全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股經
www.gujingvip.com

伟大的趋势交易

WEIDA DE QUSHI JIAOYI



冷风树◎著

做趋势交易的至尊高手

趋势决定的是什么时候买入股票，价值决定的是买入哪些股票，
投机者不可把选时当成选股，把选股当成选时，你必须两者兼顾。



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟大的趋势交易

冷风树◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

伟大的趋势交易 / 冷风树著.
北京：中国经济出版社，2012.7
ISBN 978－7－5136－1110－7
Ⅰ.①伟… Ⅱ.①冷… Ⅲ.①证券投资—通俗读物 Ⅳ.①F830.91－49
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第198057号

责任编辑　张玲玲　彭　欣
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　天之赋工作室

出版发行　中国经济出版
印 制 者　北京市昌平区新兴胶印厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm × 1000mm　1/16
印　　张　21.5
数　　字　246千字
版　　次　2012年7月1版
印　　次　2012年7月1次
书　　号　ISBN 978－7－5136－1110－7 / F・9062
定　　价　45.00元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010–68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418　010－68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

很久以前，我就想写一本详细解读趋势交易的书，因为市场中专门讲述趋势交易的书太少了，然而，趋势交易又是投机者的入市必修课。

在刚入投机市场的那几年，因为缺乏专业的市场知识，我的投机生涯波折重重，直到我渐渐了解趋势之后，才让我有一点点入门的感觉。趋势的作用非常明显，它让我看清了市场形势，知道了在投机市场中生存必须要顺应市场趋势，试图逆着市场趋势的走向抢反弹，自以为是地猜测行情接下来的波动方向，犹如躲在一间黑屋子里猜测明天的天气，胜算极低。

除了那些对市场趋势略知一二的投机者，会误认为趋势只不过是研究股价的走向之外，一些卓有名气的价值投资者也曾抵触过市场趋势，他们的结论是：研究目前的市场趋势并不能让我们得到市场未来的确定走向，因为趋势中所记录的只是之前的市场走势，今天的价格与明天的价格之间毫无关联性，未来的行情受诸多因素的影响，极难确定。所以，他们认为，只要是质地优良的好股票都值得投资，无论他们的价格有多高，市场趋势的走向如何发展。

他们的理论依据是：市场波动极难把握，选择交易时机完全多余。如果一个投机者能够长期持有那些质地优良的好股票，你就会发现：当初为了买入一只股票而煞费苦心地选择最佳时机，其效果是有限的。

听起来，这些话也不无道理，但现实却让我们看到了市场的另一面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——那些不择时机买入好股票的投资者最终的结果是亏损惨重！正如那些具有真知灼见的投机者所言：实际上，这一理论只不过是打着投资的名义，将一种类似于赌博的行为描述得更加合理而已。

而那些认为市场中今天的价格走势与明天的价格走势毫无关联的投机者，同样也会看到让他们哑口无言的一幕——长期的市场趋势一旦确立（形成），就会不断地得到强化，并最终延续下去。今天的价格走势的确与明天的价格走势没有任何关系，但是今天的价格走势却为明天的价格奠定了趋势基础，今天的价格走势会在趋势的帮助下持续昨天（或当下）的价格走势，直到趋势自行衰竭。

市场的周期循环模式就恰恰证明了这一点。

周期循环模式表明，市场总是由低迷走向复苏，从复苏走向繁荣，从繁荣走向衰退，从衰退再次回到低迷。而这其中，市场从低迷走向繁荣的过程和从繁荣跌回低迷的循环正是市场趋势的循环。

换言之，趋势以周期循环的模式出现，上涨趋势和下跌趋势往复波动，所以，周期循环正是趋势从诞生到消亡的全部过程，它本身的涨跌则是组成周期循环的两个不可分割的部分。

然而，我们也不要从一个极端走向另一个极端——误认为懂得选择趋势的人就是懂得选股票的人。事实上，这两者相差甚远。辨别趋势的作用是你能否在合理的时机买入股票，而辨别价值的好坏则决定你能否买到一个安全可靠的股票，两者不可同日而语。

简而言之，趋势决定的是什么时候买入股票，价值决定的是买哪些股票。投机者不可把选时当成选股，把选股当成选时，必须两者兼顾。

所以，在本书中，我不但会向你详细地讲述趋势的构成和趋势的辨别方法，还会向你讲述如何评估一个股票的质地和业绩好坏，教给你如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何在正确的时机买入优秀的股票。

我把这本书分为十一章。

第一章和第二章分别讲述了趋势的本质、趋势的作用和其优缺点；第三章和第四章分别讲述了趋势的类型和确认趋势的各种方法；第五章和第六章分别讲述了趋势交易者所必须掌握的一些交易技巧和实际操作中的一些经典讯号模式；第七章和第八章分别讲述了一些可以提高胜算的策略和风险管理手段；第九章讲述了出局、换股的一些重要原则；第十章和十一章分别讲述了趋势交易与股票收益之间的有效组合和有利于趋势交易的一些重要的财报指标。

我不敢说看完这本书一定会让你投机成功，因为这就像让你用仅有一个网眼的网捕鱼一样。我更不敢奢望这本书可以让你的资金翻几番。仅靠看这一本书，你所学到的知识必定有限。反而，我会经常提醒读者要多看书、多实践，只有这样，你的思想库中才能凝聚丰富的市场知识和市场经验，而丰富的市场知识和投机经验正是投机者交易决策时的重要参考依据。有了丰富的知识和经验做基础，你的思考才会有重心、有质量，也更容易坚定你的投资信心。那些缺乏市场知识和实践经验的胡乱揣测，很难让决策者信心坚定地笃信。

如果看完本书，能够学到一些你正需要的知识，或让你在投机市场中变得更聪明一些，那我也就心满意足了。

本人经验尚浅，书中难免有不妥甚至错误之处，希望能够得到广大读者的指正，也希望各位前辈不吝赐教。

为了增加本书的可靠性，在写作过程中，曾参考了相关书籍，并在最后的参考文献中注明，但少部分参考资料无明确出处，故无法注明，在此一并表示感谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，感谢张道军先生的不断支持，也要感谢很多朋友长期不断的鼓励，同时对中国经济出版社的各位同人的努力付出，谨致衷心的感谢！

冷风树

2011 年 5 月 24 日于山东威海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Contents
目 录

第一章 趋势的本质

第一节 趋势的基石——道琼斯指数 ……2
第二节 趋势的概念 ……4
第三节 普遍的市场趋势 ……7
第四节 错综复杂的股票趋势 ……13
第五节 波段交易的弊端 ……16

第二章 趋势的实践

第一节 确认总体市场趋势的意义 ……22
第二节 趋势交易的概率优势 ……26
第三节 辨别市场机会 ……31
第四节 认知趋势交易风险 ……36
第五节 趋势交易的优点 ……40
第六节 趋势交易的缺点 ……43

第三章 趋势的分类

第一节 上涨趋势 ……52
一、短期上涨趋势 ……53
二、中期上涨趋势 ……55
三、长期上涨趋势 ……56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 下跌趋势……59
一、短期下跌趋势……59
二、中期下跌趋势……60
三、长期下跌趋势……62
第三节 震荡趋势……64
一、短期震荡趋势……65
二、中期震荡趋势……67
三、长期震荡趋势……68
第四节 上涨趋势中的回调……70
一、短期回调……71
二、中期回调……73
三、长期回调……75
第五节 下跌趋势中的反弹……80
一、短期反弹……80
二、中期反弹……81
三、长期反弹……83

第四章 趋势交易的讯号模式

第一节 趋势线(通道)交易模式……91
一、趋势线……91
二、趋势通道……93
第二节 移动平均线交易模式……96
一、单线穿越……98
(一)短期单线穿越讯号……98
(二)中期单线穿越讯号……100
(三)长期单线穿越讯号……101
二、双线穿越……103
(一)短期双线穿越讯号……103
(二)中期双线穿越讯号……104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)长期双线穿越讯号 ……105
三、多线穿越 ……109
第三节 狼巡指标交易模式 ……117
一、狼巡趋势均线 ……117
二、狼巡操盘线 ……124
三、狼巡成本均线 ……131
第四节 突破确认模式 ……139
第五节 新高持续模式 ……142
第六节 量价结合确认法 ……144

第五章 趋势交易的实战技巧

第一节 顺势交易技巧 ……154
第二节 逆势交易技巧 ……157
第三节 趋势的逆变技巧 ……162

第六章 趋势交易的不同组合

第一节 交易组合的必要性 ……166
第二节 集中持股交易法——小资金投机者的可靠途径 ……171
一、集中持股交易法的概念……171
二、集中持股交易法的优点……172
三、集中持股交易法的缺点……173
四、集中持股交易法的实战要领……174
(一)个股走势的强弱分类 ……174
1、领先大盘的强势股票 ……174
2、与大盘同步的中性股 ……181
3、滞后于大盘的弱势股 ……183
(二)交易方法 ……185
1、强势股同步交易法 ……185
2、混合型异步交易法 ……186

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 小型组合交易法——大资金投资者的最佳利器 ……189
一、小型组合交易法的概念……191
二、小型组合交易的优点……193
三、小型组合交易的缺点……194
四、小型组合交易法的实战要领……194
(一)行业板块的强弱分类……196
1、强于大盘的板块……196
2、弱于大盘的板块……198
(二)交易方法……199
1、同步交易法……199
2、异步交易法……199
第四节 指数型组合交易法——基金管理机构的必备策略 ……200
一、单一持股的尴尬与指数组合交易的必要性……200
二、指数型组合交易法的逻辑和概念……201
三、指数型组合交易法的优点……205
四、指数型组合交易法的缺点……206
五、指数型组合交易法的实战要领……208

第七章 趋势交易中的风险管理

第一节 市场谣言风险 ……212
第二节 市场预测风险 ……214
第三节 市场经验风险 ……217
第四节 仓位上限避险方法 ……223
第五节 技术性止损避险方法 ……228
一、破势止损法……230
(一)均线破势止损法……230
(二)趋势线破势止损法……233
二、新低止损法……235
三、跟踪止损法……236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　趋势交易中的资金管理

第一节　如何试探性建仓 ……243
第二节　如何顺势加码 ……251
第三节　如何调整失衡仓位 ……257

第九章　趋势交易中的止盈、出局与换股

第一节　止盈法 ……264
一、目标价位止盈 ……265
二、价格滞涨止盈 ……266
第二节　技术性出局 ……270
一、一次性出局法 ……270
二、逐步出局法 ……272
第三节　合理的移仓换股 ……275
一、换股的必然性 ……275
二、换股的方法 ……276
三、换股的风险 ……278

第十章　趋势与收益的优化结合

第一节　趋势交易的价值基础 ……282
第二节　收益与趋势同步增长 ……288
第三节　收益增长趋势下跌 ……292
第四节　收益下降趋势上涨 ……297
第五节　收益与趋势同步下跌 ……301

第十一章　与趋势交易密切相关的财报因素

第一节　每股收益 ……311
第二节　毛利率 ……312
第三节　每股净资产 ……313

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　净资产收益率 ······314
第五节　资产负债率 ······316
第六节　主营业务收入增长率 ······317
第七节　净利润增长率 ······318
第八节　市盈率 ······319
第九节　市销率 ······321
第十节　分红 ······322

参考文献

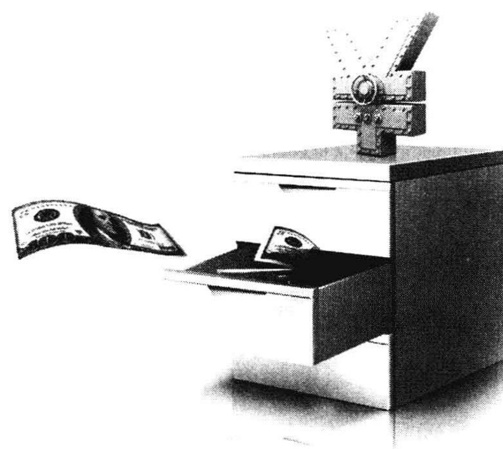
后　记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

Chapter 1

趋势的本质



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　趋势的基石——道琼斯指数

股票市场诞生于16世纪初，当时是作为筹集资金、分散风险的一种手段而进入远航贸易领域，完全是一种商品经济及生产力发展的产物。为了促进包括股票流通在内的筹集资本活动的顺利开展，1608年，荷兰建立了世界上最早的证券交易所，即阿姆斯特丹证券交易所。

到了17世纪初，该交易所已经成为欧洲的证券交易中心。但是，直到19世纪80年代，股市历经300多年，也没有任何一种理论能够客观、准确地反映整体市场的运行状况，帮助人们认知市场、了解市场。因而在这期间，那些参与到股票市场中的人，根本就无法正确认识和理解股票市场的运动规律，也无法整体、宏观地思考，把握市场形势。所以，人们通常会把一些市场操纵行为和可能影响股价变动的小道消息作为投资决策的唯一依据，并误认为这些因素是影响市场涨跌的关键力量。

换言之，当时的情形完全是一个缺少教科书的"股市混沌时代"，这种情况一直延续到1884年。这一年，查尔斯·亨利·道根据自己对市场的观察，采用11种具有代表性的铁路公司的股票，通过算术平均编制出世界上第一个股票指数——道琼斯指数。自此之后，人们才有了对股市的运动现象进行完整、准确记录的"晴雨表"。道琼斯指数也开始被大多数投资者所追捧，翻开了股票历史中的新篇章。

随着股市的不断发展，道琼斯指数逐渐涵盖金融、科技、娱乐、零售等多个行业，已经能够准确反映美国股票市场的总体走势，所以，该指数也被称为道琼斯工业平均指数或道琼斯大盘指数。

道琼斯指数诞生后，人们便有了一种能够客观反映市场整体状况的参照标准，并可以在此基础上深入研究股市的运动规律，进行宏观和微观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思考。时至今日，该指数已经成为股票市场中最重要的技术参考标准。

随着股票市场的持续发展和不断完善，为了让这一指数更好地反应整体市场的运行状况，从1928年10月1日起，道琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到30种，进一步强化了这一指数的市场作用，并一直延续至今。目前，这个具有历史意义的指数，已经不仅仅是一个普通的股票指数，而是世界金融文化的代号，是全球经济的“晴雨表”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　趋势的概念

自查尔斯·亨利·道创立道琼斯指数之后，人们便有了观察市场和了解市场总体运行的可靠工具。趋势的概念也由此为起点，逐步发展起来。

有了道琼斯指数这一工具，查尔斯·亨利·道则对股票市场有了更进一步的发现。经过查尔斯·亨利·道对道琼斯指数的长期跟踪观察发现，市场走势绝大多数情况都倾向于趋势性运动，即一种持续运行态势，而交易量则跟随趋势的涨跌变化或增或减。一轮趋势一旦确立，便会持续其既定的方向。这一结论不但适合道琼斯指数，还适合所有的股票、期货、外汇、债券等价格走势。如果人们能够顺应趋势的运行方向进行交易，充分利用趋势的这种可延续性，其盈利的可能性就会大增。

时至今日，这一结论依然有效，不但没有随着时间的推移而消失，反而更进一步验证了这一理论的可靠性。那些有经验的金融交易者通常都会根据趋势的变化，追随趋势，顺势而变。最具代表性的亚当理论认为：顺应趋势的交易者具有很高的成功几率，趋势形成之后，通常会往某一个特定的方向持续移动一段时间。而伟大的投机商杰西·礼弗摩尔则更是对趋势推崇备至。

用相对专业一点的语言来解读趋势，趋势所表现的是事物发展的运动方向。在金融交易市场，趋势所表现的是股票、期货、外汇、债券等价格走势的运动方向。按照趋势的方向分类，趋势共有三种：上升方向的趋势，即上涨趋势；下降方向的趋势，即下跌趋势；水平方向的趋势，即震荡整理趋势，也可称之为震荡横盘趋势或牛皮市（有关趋势的不同分类，我们在第三章中有详细的讲述）。按照趋势的周期类型分类，趋势可分为长期趋势、中期趋势和短期趋势三种，即道氏理论所讲述的主要趋势、次级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势和日间波动。

主要的长期趋势实际上就是股票、期货、外汇、债券等价格走势的长期运动方向。如果该方向处于上涨阶段，就是牛市趋势，在这一阶段，市场整体向上运动，每周都会创出新高，市场交投异常活跃，即使遇到了短暂的下挫，也会很快恢复涨势，重返升势，不会创出低于前一波谷的新低，反而会在前期回调的基础上再创新高，形成一波高于一波的波峰和波谷；相反，如果该方向处于下跌阶段，就是熊市趋势，在这一阶段，市场整体向下延伸，每周都会创出新低，市场交投低迷，信心尽失，人们总能找出种种理由来证明市场将会持续悲观下去，即使遇到了短暂的反弹，也不会创出高于前一波峰的新高，最终依然会重返跌势，形成一波低于一波的波峰和波谷。但如果行情走势疲软，波动微小而反复，后面的波峰与波谷基本与前面的波峰和波谷持平，没有任何明显的方向性运动，我们就称这样的行情走势为振荡趋势，或横盘走势。

简而言之，趋势是由产生这一现象的发展变化所起到的普遍作用和决定性作用的诸多基本因素所决定的。长期的趋势，不但可以明确揭示市场运行的方向性变化的某种规律，还可以为投资者的经济预期提供有利的决策依据。换言之，趋势既是金融交易市场(股票、期货、外汇等)的规律性结论，又是金融市场人士的主要投资工具。所以说，技术分析的基础：市场按趋势运行。

因此，掌握事物发展的长期趋势，对研究社会经济和金融市场的行为意义重大。现实告诉我们：一个典型的趋势运动过程一旦被市场确认，这种认定将会强化趋势本身的发展，并出现一个自我推进的过程。在趋势形成和被强化的初期，虽然会出现一次或多次短期的回撤，让市场产生怀疑，但随着趋势的逐步确立，这种怀疑最终会被消除。随着市场的不断恢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复，趋势历经多次怀疑的冲击之后，发展依然如故，那么，最终必然会出现一个加速的过程，将趋势推升至一个新的高度，并导致市场出现极端的现象，进入非理性状态。这就是所谓的市场过热。这种情况的出现，往往预示着市场泡沫涌现，高潮即将到来，市场随时面临瓦解。

然而，让人疑惑的是，每当这时候，大众对市场的看法往往会高度一致，导致投机热情异常高涨，人们对市场风险不屑一顾，趋势在疯狂的交易中自我推进，最终达到顶点。一个反向运动即将来临。

事实证明，市场中充斥着众多的过度行为，这些行为极易推动趋势走向极端。随波逐流于市场中的人越多，趋势就越容易延续并强化其既定的方向，最终的结果就是走向衰退。人们总是认为，市场价格是社会经济基本面的直观反映。然而，他们却不知道，随着市场的进一步发展，其趋势本身已经逐渐成为一种人人皆知的“基本面”，并可以影响到自身的价格波动变化了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 普遍的市场趋势

经济的周期性运动是市场趋势产生的重要基石，所以，投资者必须考虑这一问题。经济周期也称商业周期、经济景气循环周期，是经济运行中周期性出现的一种循环往复、交替更迭的扩张与紧缩现象，是国民收入或总体经济活动的交替或周期性扩张与紧缩的波动性变化。

经济周期分为繁荣期、衰退期、萧条期和复苏期四个阶段。繁荣期也称为经济周期的过热阶段，或经济周期的最高点、顶峰，所以，顶峰也是经济由盛转衰的转折点。过热的经济很有可能随时从顶峰转而进入下降阶段，即衰退期。如果之前在繁荣期出现明显的经济过热情况，此时就非常容易产生过度的经济衰退，推动经济进入长期低迷阶段，即萧条期。萧条期也被称为经济的最低点、谷底。同理，谷底也是经济由衰转盛的一个全新的转折点，经济由此低谷步入新的复苏阶段，从这个谷底到下一个顶峰，然后再从下一个顶峰到另一个谷底，形成一次完整的经济周期循环模式。如图 1-3-1 所示。

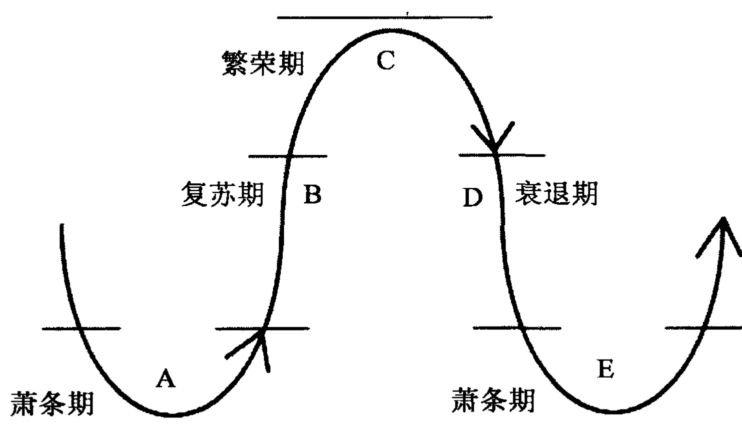


图 1-3-1 经济发展的 4 个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 1-3-1 中可以看到，在市场经济条件下，当经济周期运行于萧条期时（图中 A 处），整个国家的经济状况通常处于最低迷的时期，此阶段国家往往会颁布众多扶持经济复苏的政策，推动经济走向复苏。随着经济领域内的经济活动的逐渐好转，市场迎来了周期运行的复苏期（图中 B 处），此阶段消费者需求和投资活动需求开始逐步上升，企业利润渐渐增加，人们的投资热情倾向于积极。随着投资热情的不断升温，社会投资者对劳动和产品的需求也日渐增加，大量增加的投资需求推动经济奔向繁荣的高点（图中 C 处），政府开始调控过热的经济，企业竞争加剧，利润急剧下滑，经济增长开始放缓。随着经济增长的不断放缓，社会投资者对劳动和产品的需求也开始逐渐减少，逐渐减少的投资需求导致经济进一步恶化，并一改之前的繁荣景象，步入衰退期（图中 D 处）。此时，大量的企业出现亏损，社会投资者对劳动和产品的需求出现大幅下滑，失业率开始大幅上升。随着经济的持续恶化，人们的投资热情降到冰点，经济开始进入萧条的谷底（图中 E 处），各种利好政策再次出台，新一轮经济周期又将开始。这就是经济周期运行的大体架构。

以经济运行的周期规律为基础，股票市场的运行规律与此类似。历史证明，实体经济市场的周期性运行是股票市场的周期性运行的基础。然而，股票市场虽然高度依赖经济的预期产生波动，但两者的运行并不同步，股市通常会提前或滞后于实体经济 3—6 个月出现变化。有时候，即便一个国家的经济长期高速增长，也不一定会带来股市的大幅上扬。

投机者总是错误地认为，国家实体经济的快速增长可以带动股市上升，因而会争先恐后地在经济大幅增长时期买入股票。但佛罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里达大学的杰伊·里特尔所做的研究结果表明，当市场回归的时候，通常较为温和。他曾在2005年的报告中写道："人们普遍相信经济增长有利于股市回报，经济增长预测是国际资产配置决策的重要因素。但通过我们对16个主要国家，包括美国、德国和日本在内的经济增长与股市走势情况的研究表明，这两组数据之间的相关性为-0.37。"

说白了，该实验所得出的结论是，经济增长不一定会给股东带来回报，经济增长与股市没有什么(直接)的相关性。

此后，野村利用杰伊·里特尔的方法再次针对1988年以来处于经济高速发展的亚太众多国家的经济正增长和股市表现的结果再次进行研究，所得结果基本一致：GDP的增长与股市回报之间的相关性几乎是模糊不清的，甚至可以说这种相关性近乎偶然。

野村首席亚洲策略师肖恩·达比说："这对投资者来说是一个令人有些不安的事实。我们花了大量时间研究经济增长的速度，我们考察的是GDP增速。不过，当你考察GDP增速和金融资产之间的相关性时，会发现两者之间的相关性非常低。"

这意味着，经济快速增长对投资者来说，无疑是件好事，不过高速的经济增长并不代表可以为股票投资者带来回报。股市与宏观经济并不总是步调一致，熊市也并不总是与经济衰退同步出现。

虽然经济市场的增长并不能够为投机者带来直接相关的经济增长收益，但其运行结构却与经济市场相同。股票市场同样分为四个阶段：第一阶段是过渡下跌阶段；第二阶段是市场繁荣阶段；第三阶段是过渡繁荣阶段；第四阶段是市场下跌阶段。之后行情再次步入过渡下跌阶段，开始下一轮市场周期循环。如图1-3-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

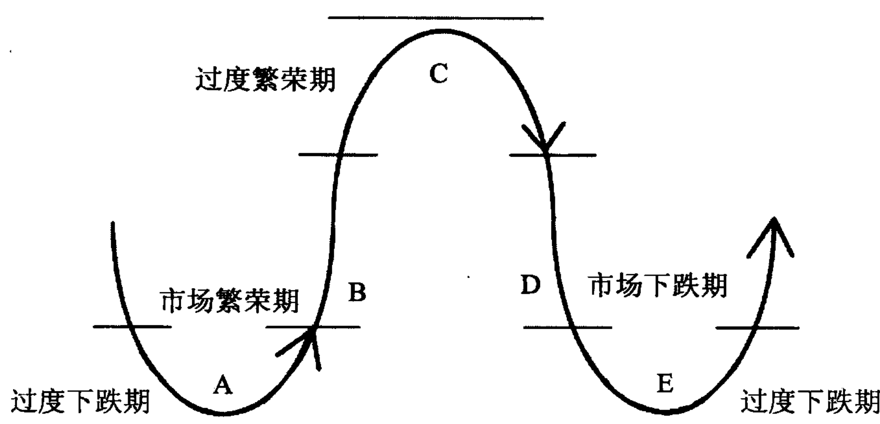


图 1-3-2 股票市场的 4 个阶段

从图 1-3-2 中我们可以看到，当市场运行到过度下跌期（图中 A 处）时，往往都是股市处于最低迷的时期，很多股票的价值都被低估，股价处于前所未有的新低，有的甚至跌破了自身的发行价、净资产（账面价值），这时候大多数的投机者往往亏损严重，很多证券交易所也入不敷出，政府不断地出台利好，降息降税刺激市场，但市场却反应平淡，即便是有所反应，也只是短时间的兴奋，之后，便继续酝酿新的下跌力量，没有人愿意跟别人谈论股票，大多数人都在考虑什么时候能够有一波像样的反弹，也好逢高出局，再也不碰股票了。也有一部分人对手中的股票干脆不闻不问了，打算什么时候涨上来了再说。更有甚者，打算以永久持有的方法来摆脱困境。

市场情绪极度低迷，所有的人都对股市不抱任何信心。

然而，与此不同的是，一些先知先觉的大资金投机者，他们总是能够正确领会政策导向，并根据政府的政策动向，选择市场中的低价绩优股，当这些股票的股价大幅低于其实际价值的时候，就开始逐步介入，并最终掌握大量的此类股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着市场元气的逐步恢复，市场中的很多投机者都开始意识到市场面临复苏的时候，他们也开始试探进入，在他们不断地买入下，市场流动性开始增强，股市开始逐步走高，那些业绩优良的股票也被更多的投机人士所认知，价值理念开始显现，上市公司也开始根据自己的需要利用财报技术编制财报，发布利好消息和利空消息。随着市场人气的逐渐复苏，成交量也开始大幅增加，刺激大市整体走好。推动市场进入繁荣期（图中 B 处）。

这个时候，市场中的很多股票已经达到了其原有的实际价值，很多赢利的投机者开始呼朋唤友地进入股市，市场泡沫开始凸显。此时，那些大投机者开始逐步地卖出股票收获利润，市场行情也因此而出现小幅度的回调，即便偶尔卖出的数量较大，形成大幅度的下跌和回调，也会被随之而来的大量买入者所抵消，行情很快便会收复失地，持续上扬。

逐步地，市场疯狂了，进入过度上涨时期（图中 C 处）。此时市场中的大多数股票已经被严重高估，很多股票的股价都远远超过其本身应有的价值，市盈率往往会达到 50~100 倍，甚至更高，新上市的股票也因为整体市场的向好，常能够以超过发行价很多的价格高价发行，甚至一些毫无价值的垃圾股和绩差股也随之鸡犬升天，狂欢乱舞。业绩和价值与股价之间的关系明显脱节。市场上充斥着各种经济腾飞的传言，上市公司以及各大媒体都开始不断鼓吹各种概念，重组、注资等好消息不绝于耳，并持续推升股指。市场流动性明显过剩。

面对明显过热的市场，政府开始不断出台各种紧缩政策，力图干预市场，但市场对此的反应与下跌时一样，偶尔地反应一下，便再次持续原先的走势，虽然指数还是一波高过一波，但成交量已经开始大不如前了。

随着成交量的逐步萎缩，市场流动性开始减弱，很多股票的上涨幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也开始逐步收缩，与之相反的是，下跌的幅度却开始逐波变大。虽然有些上市公司所披露的业绩仍在大幅度增长，甚至一些股票的股价仍然能够再创新高，但股价的涨幅却明显大不如前了，甚至出现一波不如一波的情况，之后便随着市场流动性的持续减弱进入了下跌期。

当市场进入下跌期时（图中 D 处），虽然还有个别的股票在上涨，但大多数的股票都开始侵于寂静和下跌，很多股票在几天的时间内就能下跌 30%～50%，每一次上涨都酝酿了更大的下跌力量。那些业绩差一些的股票往往经过大幅下跌之后，便无力重返原先的高位。市场跌幅逐步加大，逐波步入过度下跌期，重新酝酿新一轮周期循环。

由此可见，投资者在投机市场中必须要掌握两个基本概念：第一个是股票的价值；第二个是市场的周期性牛熊（趋势）效应。在市场低迷期，买入那些价值被严重低估的低价绩优股，长期持有，待牛市到来之时，必定惊喜连连。所以，聪明的投机者知道，让价值的花朵开在趋势的枝蔓上，牛市可以让好股票锦上添花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　错综复杂的股票趋势

如果没有大盘指数准确地反应总体的市场趋势，那么个股必定会像四散奔逃的羚羊一样毫无秩序，无法顺着一个"正确"的方向运行。

市场人士普遍认为，个股的趋势走向完全取决于庄家的人为操作，所以投机者开始逐步放弃本应关注的价值和周期因素，而去追寻庄家的踪迹。

然而，他们的这种远离正道的行为，必将导致自己的投机生涯波折重重。因为，现实告诉我们，股票的未来价格取决于其内在的价值高低，而决定其内在价值的主要因素是公司的收益，公司的收益变化则完全依赖于经济周期的变化，而股票的价格波动则以市场流动性为基础，而流动性的变化则直接依赖于人们对市场(个股)的未来预期。流动性的变化，可能会导致一只股票被市场低估或高估，但只要其业绩持续向好，价值也必定会随之提升，最终被市场低估的价值依然会被市场重新认知，促使股价重返其应有的价值区域；相反，如果一只股票的价值被市场高估，并且其业绩也处于恶化状态，其价值也必定会随之下降，曾经被市场高估的价值也会被市场认知，重返其真实的价值区域。

换言之，公司的价值取决于业绩的优劣，而业绩的优劣则依赖于经济周期的运行，而市场中的流动性则是股票价格的运行(波动)基础。这一结论可以准确地解释市场价格走势的本质，即经济的向好会增加公司的预期收益，提升公司的价值，公司价值的提升又会增强人们的乐观预期，而乐观的预期则会强化市场流动性，推动股票价格上升，形成上涨趋势；相反，当经济预期倾向于悲观时，公司的收益就会下滑，从而导致公司价值下降，公司价值的下降又会强化人们的悲观预期，而悲观的预期则会弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化市场流动性，致使股票价格下跌，形成下跌趋势。这便是一只股票的涨跌基础。并且，越来越多的资料表明，趋势的本身已经成为一种人人可见的"基本面"，逐渐得到市场的认可，并可以直接影响到价格的波动变化了。

由此，我们可以得出这样一个结论：个股的趋势走向很大程度依赖于大市(大盘)的走向。当大市向好，股票市场流动性加强时，即便是质地差一些的股票也会得到市场的认可；相反，如果大市悲观，股票市场流动性减弱，好股票也会被市场抛弃。事实证明，无论是"好股票"还是"差股票"其上涨的先决条件首先是大市向好，之后才是个股价值。

然而，我们也必须知道，若非大市向好，大多数情况之下，个股的价格走势都呈涨跌交错的无序状态，板块轮动，涨跌互显，一些具有良好题材的股票涨势喜人。人们开始迷惑于此，并进一步强化其脑海中的"庄股意识"。他们认为，一只股票的趋势是上涨还是下跌，完全由庄家操纵。

但是，无论你是否相信，我们都必须认识到的一点是：人为的市场操纵的确可以影响日内的短期波动，甚至可以有限地影响股价走势的中期变化，但其主要的长期趋势是无法被操纵的。并且，人为的局部操纵相对于主要的长期趋势而言，几乎微不足道。因为，我们已经知道，主要趋势的形成是受经济周期的影响，当整体经济预期向好时，市场流动性就会增强，而此时所谓的人为操纵实际上都是在与市场流动性对抗，更重要的是，市场流动性很难被明确量化。所以，人为操纵在流动性较弱的时候可能会发挥些许作用，甚至影响价格的短期变化，但当大市整体向好，整个市场步入长期上涨趋势(牛市)时，市场流动性就会持续不断的壮大下去，最终抵消人为的操纵力量，并使之成为强化这一趋势的新力量。这意味着，人们可能会通过人为的操纵来影响股票的短期走势，但相对于主要趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势而言，人为的操纵只能局部影响价格的短期变化，却无法改变其长期的趋势方向。

不仅如此，另有证据显示，人们通过坐庄对趋势进行刻意操纵，并试图改变趋势的做法，鲜有成功，这种做法不但达不到其所预期的目的，往往还变成了强化这一趋势的动力。正所谓：力量来自于对抗。那些试图逆势干预市场的力量最终都变成了强化市场趋势的推手，而政府的监管与救助在很多时候都变成了强化市场力量的“帮凶”。

正如罗伯特·雷亚所言：人为的市场操纵对于平均价格指数的日间波动是可能的，但对于次级波动（二级价格波动）的影响就会相对有限了。但主要的长期趋势是无法被操纵的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　波段交易的弊端

没有趋势的帮助，投机者的收益必定大打折扣。当市场多空趋势殆尽的时候，无所事事的人们会倾向于寻找新的方法，而波段交易则是股票市场中的一个“新生代”。然而，这一交易方法对大多数投机者而言，危害极大。

迄今为止，在股票市场中，还没有任何一项有利的证据可以证明哪一位成功的股票投机者是靠波段交易取胜的。相反，那些具有真知灼见的投机者却总是一遍一遍地叮嘱我们：关注价值和周期，长期持有低价绩优股。股票的利润与投机者的热情成反比，交易的次数越多，投资者最终所得到的利润就越低，市场中的钱总是从积极型投机者那里逐渐流向被动型投机者那里。

然而，人们的行为总是与此背道而驰，人们会因为对未来的风险不可预知，而倾向于保护眼前的蝇头小利，并最终形成一种牢不可破的固定的思维意识，即锚定现象。

波段交易的投机者通常有三种希望：第一种希望是能够准确的捕捉到一小段行情的底部，然后在一个相对的顶部卖出；第二种希望是准确判断哪一只股票会在下一波行情中起飞，并通过不断变化手中的股票，达到利润最大化；第三种希望就是每一波行情都应该参与，只有这样才能够连续不断地持续获利，积累财富。

但是，如果你是一位有经验的投机者，你就会知道，以上这三种希望在投机市场中是最不靠谱的希望，也是根本没有人能够做到的希望。

第一种希望，试图在行情的底部买入，在顶部卖出，哪怕是一小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段，也不可能做到，你可能偶尔凭运气做到，但却无法持续。换言之，没有人能够长期稳定地做到这一点，这可是最小的几率游戏。正如伯纳德·德鲁克所言：没有人能在底部买入在顶部卖出——除了骗子。

第二种希望，准确判断下一波行情中哪一只（类）股票会上涨，同样不靠谱。这意味着你必须具备非凡的“预测能力”，但这种能力，平凡的人们根本就不具备，要想准确预测，只能碰运气。换言之，他们自认为有能力“准确预测”谁是下一波行情中最大的热门股，并据此买入股票，试图通过不断变换手中的股票追逐“未来的热门股”，来实现收益最大化。然而，这种交易方法与预测行情的底部和顶部一样，难度极大。

第三种希望，试图抓住每一个行情波动，是投机大忌！事实证明，每一波行情都要参与，即便是李嘉诚也会输光。成熟的投机者并不过多地关注行情的日内和短期波动，他们只重视行情的大波动。换言之，频繁交易的投机者只因对市场了解太少，市场大部分时间都处于下跌和微幅的震荡之中，真正能给投机者带来收益的，只有那一小部分大级别的波动。所以，聪明的投机者只重视行情的大级别运动，即只参与主要趋势，其他时间则持币等待。

通过上面的讲述，可以知道，波段交易者正在做一些凡人所做不到的事情，这种交易方法存在极大的不确定性，在某一段时间里，你可能会多次命中，但却无法持续稳定地命中，并且，这种方法也无法通过学习来进一步强化和提升，因为，这种交易方法根本就不是方法，也没有技术，完全凭的是运气（虽然这话会让那些喜欢波段交易的投机者心生不悦）。所以，无论你如何努力、如何研究、如何学习，也不会有实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质性的技术飞跃。

换言之，波段交易的投机者总是倾向“精准选时”和“精选个股”。然而，根据我的经验，我发现，无论何种可靠的买入讯号，在遇到大盘下跌的时候，都会随着大盘的下跌而下跌，能够逆大盘而上涨的例子更是少之又少。任何漂亮的买卖讯号，都无法决定行情的涨跌。因为这些讯号只不过是一波行情运行完之后留下的“足迹”而已，它的确可以为我们提供一些能够预示行情涨跌的征兆，但却并不决定行情的未来走势，这与人的行动方向不由脚印决定是同一道理。

换言之，忽略市场普遍的趋势，仅仅通过技术讯号来“精选”个股和买卖时机，同样胜算极低。

除此之外，波段交易者会在不知不觉中变成一个交易频繁的积极型交易者。事实上，当这些波段交易者在结束一笔交易之后，他们会马上寻找另外的一些符合要求的买入讯号（个股），并且立刻买入。然而，正像我们上面所讲到的那样，讯号并不决定股价的走势，股价的走势依赖于市场中的流动性，所以，当大盘进入下跌阶段的时候，市场中的流动性就会减弱，这些讯号就会因大盘下跌、市场中的买方流动性减弱而夭折。所以，他们之前卖出股票所赚取的利润在这只股票上又消失了。并且，因为波段交易者的交易频率较高，所以交易费用高昂。

不仅如此，波段交易者还会在交易的过程中，因恐惧波动而随时放弃之后有可能出现的更大利润，只抓住一些蝇头小利。在一波长期上涨趋势中，有些股票的股价涨幅往往会超出人的意料，而波段交易者往往会受到见好就收的念头驱使，在该持有的时候平仓出局，而过度的行情波动则会进一步强化他们的这种念头。换言之，波段交易者的另一弊端就是无法博取大行情。支持波段交易者的理论是：将很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波段小利润综合起来，将战胜长期趋势投机者的总体利润。

然而，事实表明，他们在相对较短的周期内，比如 1 年、2 年，甚至 3 年、5 年的时间内可能会做到，甚至远远超出那些长期趋势投机者很多，但在持续的更长期的交易生涯中，最终还是长期趋势型投机者获胜。原因很简单，长期的周期性趋势出现的频率较低，大约 3 ～ 5 年出现一次，而更长的大周期性趋势 10 年左右才会出现一次，并且这种趋势一旦出现就很难改变，追随这种趋势胜算较高。而试图每一波行情都要参入的波段投机者，不但交易策略的本身存在较大的不确定性，还因为其他一些不确定因素的影响进一步降低了其交易胜算，他们会随时放弃之后的大利，而仅仅为了保住那一点点小利，比如短期波动、利空消息、人为操作、个人情绪等。

由此可见，波段交易的弊端是显而易见的。这种交易方法之所以受人追捧，无非有三个原因：

第一个原因，人们总是误认为，加倍地努力劳作，可以摆脱时间的束缚，提前达到致富目的。

第二个原因，缺乏正确的投资理念和投资常识而导致的快钱意识。

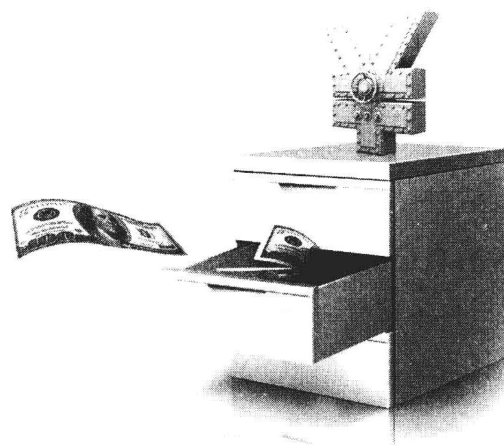
第三个原因，缺乏长远的目光和长期持有的耐心。

通过上面的对比，我们已经得出了可靠的结论：对长期而言，交易的频率与获利的比例成反比，而与出错的几率成正比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
Chapter 2
趋势的实践



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　确认总体市场趋势的意义

在上面我们已经讲述了趋势的本质，但是在现实交易中，投机者遇到的最大疑惑是无法正确判断当时的趋势方向，而我被问及最多的问题之一就是“现在属于什么行情，是熊市还是牛市”，或者是“现在的市场属于哪个阶段，是属于A过度下跌时期(熊末牛初)，还是属于D市场下跌时期(熊市阶段)”。

由此可见，确认总体市场运行趋势对投机者的交易决策意义重大，而大盘的作用就是帮助投机者了解总体市场的趋势运行。

一些喜欢“精选个股”的投机者总是误认为，大盘走势除了对一些大盘蓝筹股具有较大的影响之外，对其他“已被庄家控盘”的个股影响不大。相对于那些已经形成明显上涨讯号的个股而言，大盘的涨跌并不重要。因为无论市场处于哪个阶段，大盘下跌的时候总有一部分股票呈现大幅上涨态势，甚至出现涨停。换言之，部分个股完全有能力逆大势而独行。

然而，我们在前面已经提到，人为的市场操纵的确有可能影响市场的短期走向，但却无法影响市场未来的长期趋势。换言之，你可以影响它的过程，但却无法改变它的结果。任何一只股票都不会毫无差别的与大盘走向完全相同，它们都有自己的波动频率。而我们所看到的部分个股在某一短期内走强于大盘也只不过是一种“市场常态”，即一种每天都在发生的普遍现象。用更具体一点的话来概括，问题就会非常清楚了，个股短期内的波动走势并非与大盘走势完全一致，但其长期的总体趋势却与大盘走势高度一致，即便是某一股票在某一段时间内可以完全逆大势而走强，甚至完全脱离大盘走出独立行情，但当其强势行情结束之后，依然会重新验证我们的说法——就短期趋势而言，任何股票都有可能出现与大盘走势背道而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驰的情况，甚至还会不间断地持续出现类似情况；但就长期总体趋势而言，绝大多数股票都会与大盘走势保持高度一致，只不过其强弱程度和其所持续的时间与大盘略有不同罢了。

我们举例说明，如图 2-1-1—图 2-1-3 所示。

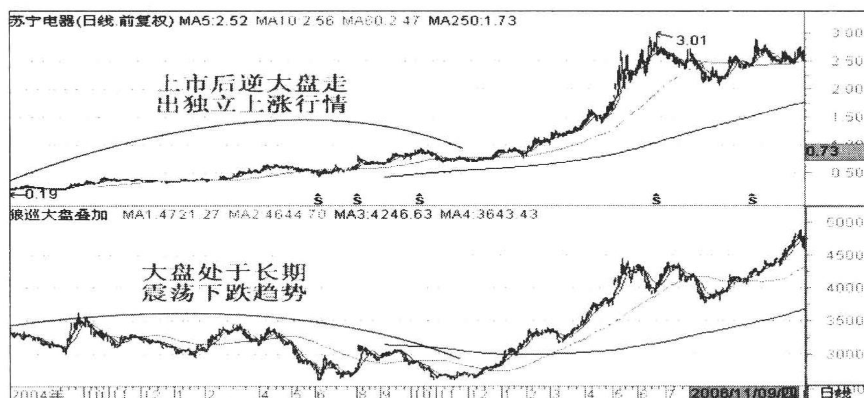


图 2-1-1 苏宁电器(002024)2004 年 7 月—2006 年 11 月日线图



图 2-1-2 苏宁电器(002024)2006 年 9 月—2011 年 5 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

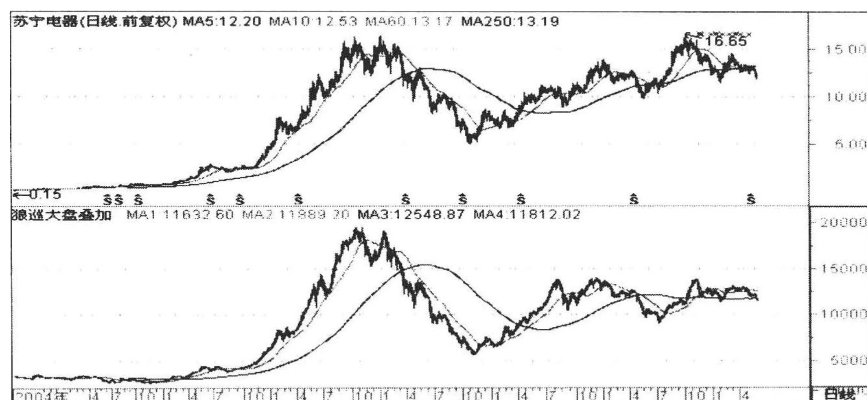


图 2-1-3 苏宁电器(002024)2004 年 2 月—2011 年 5 月日线图

从图中可以看到,苏宁电器自 2004 年 7 月上市以来,其股价走势一直处于逆大盘而上涨的强势姿态。从图 2-1-1 中我们可以清楚地看到,当时大盘正处于震荡下跌的熊市之中,但苏宁电器的股价走势却一反常态,逆大盘走出独立的上涨行情。从图 2-1-2 中我们又看到,随着大盘的走强,苏宁电器的股价并没有逆大势而下跌,而是追随大盘走势持续上涨。并且,2007 年 12 月,当大盘下跌之时,苏宁电器的股价也开始下跌,并与大盘同步进入熊市。当大盘运行至 2008 年 11 月触底回升之时,苏宁电器的股价走势也先后出现了相同的情况,行情触底回升。之后的走势正如我们之前所言:只不过其强弱程度和其所持续的时间与大盘略有不同罢了。

看一看图 2-1-3 苏宁电器长期的总体走势与大盘的总体走势情况就一清二楚了。

由此,我们可以证明,通过判断大盘的运动方向,有助于投机者准确掌握总体市场的普遍趋势。而准确掌握总体市场的普遍趋势的意义就在于顺应大势,提高胜算！正如杰西·礼弗摩尔所言:赚大钱不是靠个股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起伏，而是靠整个市场的普遍趋势。

然而，也有投机者不断地提出新的异议，他们说："你所提到的把握普遍的市场趋势有助于投机者顺应大势、提高胜算，这在一定意义上并不准确。因为从2009年到2010年大盘只上涨了80%，之后就是长期震荡，但很多个股的涨幅却高达300%，甚至500%，比如重庆啤酒(600132)和云南白药(000538)。如果我们按照大盘的走势做出决策，我们很有可能只会赚点蝇头小利，却失去后面更大的赢利。所以，股票交易者应多研究个股而不是大盘。"

这话并非毫无道理。但投机者要知道，如果你不了解股票市场的总体趋势，你交易的胜算就会大打折扣，无视市场普遍的走势而试图通过研究公司的基本面和业绩选择出逆大盘"即将上涨"的股票，胜算不大。因为忽视大盘的走势，你就会缺乏对市场总体趋势的了解，而缺乏对市场总体趋势的了解的最终结果是：迷惑于纷杂的个股涨跌之中，只见树木，不见森林。所以，忽略市场的总体趋势，而过度关注个股动向，犹如离开群体的鬣狗，成功获取猎物的可能性极低。

因此，正确的交易方法应该是：先通过判断大盘的走势，确定普遍的市场形势(趋势)，然后在此基础上选择那些让你垂涎欲滴的低价绩优股，在其达到你的购买要求时，逐步买入。依此提高你的交易胜算。

正如安德烈·科斯托兰尼所言："投机者应先了解普遍的市场趋势，之后才是选择股票。当整个市场处于下跌趋势时，即便是好股票也会下跌。然而，当整个市场处于上涨趋势时，即便是垃圾股也会让你赚到钱。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 趋势交易的概率优势

凡事无绝对，概率定输赢。遵循大概率规则，不断累积微小的大概率优势，将会有效提升投机者的交易胜算。

相对于职业的投机者而言，要想在投机市场赚钱，就必须要研究概率、依赖概率。只有赢利的概率提高了，你才能够逐渐地拥有优势。而在投机市场中占有概率上的优势，则是投机者获胜的最佳保障。

在投机市场中，即便是经济学、金融学博士，也不能保障赢利。因为投机交易是一项非常重视概率和技术的行业。无可否认，学习大量的经济知识、金融知识的确能够帮助投机者提高市场认知力和判断力，但其本质依然是提高投机者的获胜概率。换言之，学习的目的是提升交易技能，提高赢利胜算，而丰富的知识则为提高投机者的正确判断概率和赢利胜算提供了坚实的基础。因为无论你的判断是什么，你都不能凭空瞎说，必须要有丰富的知识和经验为基础，这样的判断才是有逻辑、有思想的判断。

所以，投机者必须充分认识概率。因为，趋势虽然具有方向性，奠定了市场趋势的运行基础，但在时间和程度上，我们却无法提前知晓，即趋势具有后验特点。用概率来解释顺势而为的好处是：在持续运动的长期趋势过程中，投机者恰好买在顶部的概率非常小，趋势总会在你买入之后，按照既定的方向或多或少的运行一段时间。就像坐公交车一样，大多数人成为第一个乘客和最后一个乘客的概率都是非常小的。而在投机市场中，正是这一点点的概率优势，造就了稳定的赢利者。

所以，一个投机者如果不了解概率，不研究概率，不讲究胜算，就根本无法获得优势。因为，对投机者而言，最大的敌人就是赢的概率和输的概率的失衡。忽略了赔率差和概率的赌徒,也许可以赢得一时的春风得意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这些可怜虫不过是侥幸而已。因侥幸而成功的人也不在少数，并且还有长期不败的现象。我记得曾有一份资料记载过，在拉斯维加斯的赌场中，有一个女赌客使用一种错误的方法下注，竟然连续二十几次未曾输过，但是如果你想成为固定的赢家，就不能忽略概率与赔率的关系。因为投机市场中的投机者有千千万万，几乎每一次行情过后都会有一些人大赚特赚，如果你因此就认为这就是赢家风采，并认为投机完全是靠运气，打算用这种挥金如土的方法与市场抗衡，那么很快你就会被市场打垮，最终，散尽千金，一蹶不振。

所以在本节中，我想详尽地诠释一下，投机者在现实交易中应如何通过概率优势来提高胜算，获得交易。

首先，投机者要明白一个道理，因为自然界的概率守恒（均衡性）特点，任何方法和模式都不能过度地脱离“中点（守恒点）”，即，正确的方法与错误的方法相比较而言，所产生的对与错的最终结果并不十分明显，概率优势总体而言往往没有太大区别，差别很小，甚至可以小到可以忽略，即概率敞口（概率差）不大。这一点似乎是一种遗憾。然而，投机者也不应气馁，因为如果你善于将多种微乎其微的概率优势积聚起来，其结果就大不一样了。

我们举一简单例子来说明。

据不完全统计，非机动车驾驶人及行人闯红灯导致交通事故的概率约为 3.62%，即非机动车驾驶人及行人每人闯一百次红灯，就有可能出现 3.62 次交通事故，这 3.62%的事故率随机分布；而遵守交通规则的非机动车驾驶人和行人其事故率只有 0.00003%，这 0.00003%的事故率也随机分布。所以，我们通常可以看到一些非机动车驾驶人和行人闯红灯并没有出现交通事故（然而，我们也必须要知道，之所以很多人并没有出现交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通事故的根本原因就在于任何一个人都不可能连续违章 100 次)。他们与其他遵守交通法规的人一样,安然无恙地过了马路。

如果我们将违章者与守章者的数目做一个比较,即可发现,原来守章者每 100 次所得到的安全系数仅仅比违章者多约 3.62 次。换言之,在随机分布的事故率中,守章者的优势并不明显,与违章者的概率敞口只有 3.62 次左右。于是,便有人开始忽略这种微小的优势。

我们将此例引入投机交易中。

假设,一个投机者按照个股长期趋势方向(顺势)交易,其每交易 100 次,就会有 30 次是赢利的,即赢利比例为 30%。而一个不按照长期趋势方向(逆势)交易的投机者,每交易 100 次,其赢利的次数是 28 次,盈利比例为 28%,赢利与亏损的差距为 2%,即概率敞口为 2%。

换言之,如果没有其他方面的条件辅助,顺势而为的投机者与逆势而行的投机者其赢利的次数差别并不明显,概率敞口非常小。

想看看他们的概率敞口是如何大幅度扩大的吗?

很简单!下面我们就来讲解顺势而为的投机者是如何利用这仅有的两次赢利优势与逆势而为的投机者拉开距离的。

我们补充四个条件,假设这些条件每一个都能够为投机者提高 10% 的微小概率差。

1. 如果这个投机者能够正确领会政策导向,并始终按照正确的政策导向顺势交易,其赢利的概率可以提高 10%。

2.如果这个投机者能够深入研究股票价值,在价值低估时(或长期趋势的谷底区域)顺势买入,其因价值而提高的赢利概率也是 10%。

3.如果这个投机者懂得挑选每股市销率小于 0.8 的股票,由此而提升的概率同样为 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 如果这个投机者善于将其要买入的股票走势与大盘对比（与大盘对比买入强势股的方法，我们在第七章中会谈到），顺势买入强势股，由此而提升的交易胜算也为 10%。

我们总结一下，看看最终我们的赢利概率是多少：

30%×(1+40%)=42%

接下来，我们将这个结果与那些逆势而行的投机者的赢利概率做一个对比：

顺势而为投机者的赢利概率为：42%。

逆势而为投机者的赢利概率为：28%。

顺势与逆势的概率敞口为：42%-28%=14%。

换言之，相对于趋势交易者而言，正确单一的顺势交易与错误单一的逆势交易相比，乍看起来似乎没有多大优势，但如果投机者能够抛弃偏见，严格遵循那些已被证实的有效的大概率交易规则，最终这种看起来无关紧要的微小概率差长期积聚起来，则完全有可能把你变成一个市场赢家。然而，之所以有很多人最终变成输家，最大的因素就是对正确与错误概率比例的错误认识。他们认为，投机的秘诀就是要发现一种具有绝对优势的高概率方法，依靠绝对的高概率预测方法取胜。所以，他们总是希望能够发明一种正确率达到 70%以上的高概率预测方法，然后一击即中地打败市场，并不惜血本地寻找所谓的预测秘诀。但他们却不知道，真正的投机获胜的秘诀正是利用了正确方法与错误方法之间的微小概率差积累的结果。

总之，那些成功的投机者并非依赖大概率的预测方法获胜的，他们的获胜无一例外地是依赖各种规则对错之间并不起眼的微小概率差积累起来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，投资者要学会通过微小概率差的积累，提升总体概率优势，从而提高交易胜算。这种方法对于那些想要成为固定赢家的投机者而言极具积极意义。投机不但需要决心和一定的人格特质，还需要有一个正确的信念(探索正确事物的内心意识)。想加入赢家的行列，就必须拒绝加入赔率大于赢率的“赌局”。赔率与赢率之差如此重要，也只不过是微小概率差累积的结果。第一眼看起来可能无关紧要，但最后多种因素长期积聚的累积效应，却会致人于死地。所以，相对于那些无视市场长期趋势逆势而为的投机者而言，顺势而为正是他们提高赢的概率的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 辨别市场机会

在前面我们曾提到，股价走势图只是市场走过之后留下的足迹，它不能决定和影响股价未来的行为方向。同样，我们也不可能通过紧跟别人的脚印来“预测”这个人下一步往哪个方向走，或什么时候改变方向。

所以，那些纯价值投资者便有了“准确选择买卖时机同样属于赌博”的说法，因为这种方法的失误率同样很高。而相对于纯粹的价值投资者而言，确定性是他们交易的重要因素，即他们必须要确定一件事物一定会发生。比如，一只股票的价格低于其实际价值的 50%，如果该股票的基本面在未来能够持续保持良好，那么这只股票的价格最终会随着市场的复苏恢复其应有的价值。所以，只要付之超凡的耐力，长期持有，这种确定性就会随着时间的推移变成现实，实现投资者的确定性收益。所以，那些价值投资者所言的“精选时机等同于赌博”的说法，似乎有些道理。当然，这只是针对价值投资者而言。那么价值投资者真的可以不选择交易时机吗？他们会不择时机随意买入一只质优股长期持有吗？

答案当然是否定的。

实际上他们交易的最佳时机是：股价低于其实际价值时，或股价低于其实际价值的某个比例（这个比例是因人而异的，有的人会设定 20%，有的则会设定 30%，还有的人也许会设定 50%）。而本杰明·格雷厄姆的买入标准则是：在市盈率为 12 倍以下时，股价达到账面价值（每股净资产）的 120%，这就是他买入的最佳时机。

这一下事情明了了，原来价值投资者的最佳交易时机，实际就是当股价达到他们的价值低估要求时，一旦有股票符合他们的买入标准，他们就开始逐步买入。所以，他们买入股票不是因为这个股票可能会上涨，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为这个股票符合他们的买入标准。他们很明白，自己无法预测一只股票接下来的走势，但是因为这只股票的价格大大低于其实际价值，只要市场复苏，股价就会恢复其应有的市场价值。

换言之，他们有了股票的实际价值这张保护伞，即使是无法准确预测这只股票的涨跌时机，只要有真实的价值作为基础，他们就有了未来盈利的保障，具备了确定性，剩下的就是耐心等待。

即对价值投资者而言，确定一个具备安全性和确定性的价格低估标准，至关重要。这个价值低估标准虽然不能确定股价未来的走势，但却能够保障这些价值投资者在未来具有一个确定性的收益。所以，他们不研究如何精准“预测”交易时机，也不猜测股价接下来会上涨还是会下跌。他们所重视的是，长期而言，那些让他们垂涎欲滴的绩优股的价格有没有被市场低估，或有没有达到他们所设定的低估标准。如果达到了，无论当日或短期内的股价是涨是跌，他们都会买入。因为他们知道，精确地预测未来的股价走势是不可能的，但是科学而合理的设定一个买入绩优价值股的价值评估标准，并在这些股票达到这一标准时买入，即可以在未来获得具有确定性的收益。事实也反复证明了这个价值投资的观点是正确的。

总之，价值投资者不重视接下来的行情涨跌，他们只重视股价有没有达到他们的买入标准。他们既不需要预测股价走势，也不必时刻关注股价的涨跌。即精准选时无关紧要，职守标准才是关键！这就是价值投机者买入股票时机的概念。

那么趋势交易者重视的是什么？我通常会把趋势交易者称之为迷路的马车夫，趋势交易者辨认市场方向的技能就像马车夫通过重重叠叠的车辙确定通往集市的道路一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们把顺应趋势简单理解为“随大溜”，那么马车夫就很容易找到通往集市的道路。虽然我们不可能准确地预测股价接下来的变化，但却可以通过市场既定的运行方向，来判断市场接下来的运动方向，原因就是趋势具有持续性。即，一旦趋势方向确立，趋势往往会因为流动性所产生的市场惯性，向前持续一段时间。就像坐公交车一样，你作为最后一个上车的乘客的概率很小。这一点我们在第一章中已经讲过了。我们来看图 2-3-1。

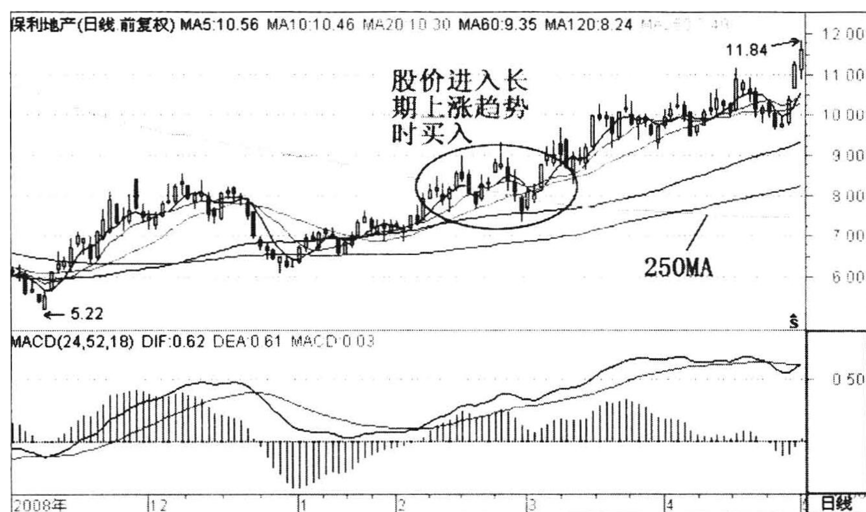


图 2-3-1 保利地产(600048)日线图(前复权)

从图 2-3-1 中可以看到，如果投机者能够在股价刚刚开始上穿 250 日平均线进入长期上涨趋势时逐步买入股票，买在顶部的概率会最小，股价通常会持续延伸下去，虽然看起来股价每日都在波动，让人心烦意乱。但事实会证明，你的运气不会那么差，因为当行情处于这种形态时，其持续上涨的概率占到 50%以上，(我曾经简单统计过这种几率，有时候可以上升到 70%)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是,你可能会感觉这种说法不能让人完全信服,因为你看到的事实是:无论是价值投资者还是趋势投资者,他们中的很多人依然在亏损,那些顺势而为的投机者也并不占什么优势。

然而,我要告诉你的是,仅仅凭借顺势而为就想成为卓越的投机者,可能性不大,因为顺势而为仅仅是整个交易中的一个基本观点,或者说是部分因素。如果仅仅这样就能稳定赢利,那本书到这里就可以结束了。

通过前面我们对顺势而为的简单概括,我们知道了相对于趋势交易者而言,设定一个合理的趋势标准,以此确定市场买卖机会,有助于提高投机者的交易胜算。

道理我们讲的差不多了,应该对上面的讲述做一个总结,给你一个清晰明了的概念。

严格来说，趋势交易中的趋势辨别方法，实际上属于技术分析的范畴。而技术范畴之内的各种买卖讯号模式实际上就是在“描绘”股价走势的各种“技术标准”。即股价在出现上涨或下跌时,通常会出现一些类似的征兆,比如头肩顶、黄金交叉、股价穿越、价升量增等形态。而这些形态征兆通过技术派投机者的不断验证,最终确定了它们的有效性，虽然它们并不决定股价走势，但却为我们提供了一种识别市场机会的可能性。

所以,我认为,技术分析方法就像是一个猎人在通过猎物的脚印判断猎物的行踪一样。如果我们把股票的价值视为猎物的巢穴,股价就相当于猎物,道理就很明显了:猎物无论离开巢穴多远,最终还是会返回巢穴的;那么价值投资者就相当于在猎物回巢的必经之路上等待猎物返回的猎人;而趋势交易者就相当于通过追踪猎物的行踪捕获猎物的猎人,经验充足的猎人通常可以通过分辨动物的脚印和粪便判断出猎物的种类和行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动规律。

然而，我们也必须知道，任何技术分析的方法都是在脱离市场本质分析股价走势，如果投机者不善于辨别一只股票的质地优劣，仅靠端详股价走势图来猜测股价接下来的运动，则会降低获利胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　认知趋势交易风险

很多对趋势有所了解的投机者可能会认为，只要顺势而为，再加上稍许努力，就可以在投机市场大展拳脚。并且，也有部分投机者不断地强调，只要趋势形成，价格高点或低点都没有什么关系，趋势交易并不在乎价格的高低，关键是你要顺应趋势，不要逆势而行。于是，很多投机者都误认为，顺势而为就是趋势交易的全部，只要顺势而为，就能胜券在握。

然而，残酷的事实却无情地使这些投机者的美梦逐个破灭，即便是顺势而为的投机者，也没有赚到钱，甚至还出现了亏损。

为什么会这样？

因为他们误认为顺势而为就是交易的所有技巧，而对趋势交易中的其他更加重要的操作技术、规则缺乏必要的了解。他们就像一个司机只会插上钥匙启动汽车，但却不知道接下来该如何操作一样（有关具体的趋势交易的操作方法，我们会在本书的后面逐一讲述）。不仅如此，他们还会错误地认为：只要趋势还在延伸，就不会高得让你无法买入。言下之意就是：只要趋势没有改变，就应该大胆地买入，别管价格高低。

然而，我要跟你说的是，如果你并没有完全掌握投机交易中的各项技能，也没有相当丰富的投机经验，我劝你还是应该暂时放弃这种失去胜算的交易方法，从最基础的交易技能——如何选择正确的交易机会——学起。

道理非常简单，趋势交易必须要有一个合适的进入机会（当然，你也可以把这个交易机会看成是有效的交易时效或最佳的技术标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准），因为趋势是有时效、有周期的，无论如何，如果你进入的时机太晚，最终你都有可能因为失去价格优势而导致赢利空间缩小，降低赢利的比例和获胜的概率。这就像一位喜欢赌马的赌客，总是在马赛进行到一半的时候，才慌里慌张地跑去下注一样。我们的确无法准确预测行情接下来的走势变化，以及其有可能出现的涨跌幅度，然而，事实证明，如果投机者能够详尽地了解市场运行的长期历史，据此总结出一些行情变化的类似征兆，掌握大致的趋势周期和空间变化还是可能的。

换言之，我们要准确地预测行情接下来的走势是很难的，但如果让一个对市场的运行历史了如指掌并且经验十足的投机者，在一波长期趋势的相对低位大致判断一下未来 3 ～ 5 年之内的趋势运行方向是有可能的，虽然不能百分之百的正确。

所以，正确认知趋势风险势在必行。

相对于趋势交易的投机者而言，最大的风险就是错过已经满足购买要求的最佳时机。试想，当那些价值投资者错过了其所限定的价值低估区很多才匆忙买入股票的结果会怎样？所以，很多随大流的投机者之所以不断亏损的原因就是无法准确地把握有效的趋势转换时机（具体的方法我们在后面会有专门的讲述），在该卖出股票的时候买入了股票，短期内他们可能会得到一点蝇头小利，但这相对于之后出现的巨大风险，他们的获得微乎其微。交易过商品期货的投机者一定深有感触，期货市场是个极其重视趋势的地方，投机者对趋势起始的整体把握能力将直接决定其最后的“赛果”，失去时机优势的交易，往往会对投机者的建仓和持仓信心造成严重影响。

我们来看图 2-4-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

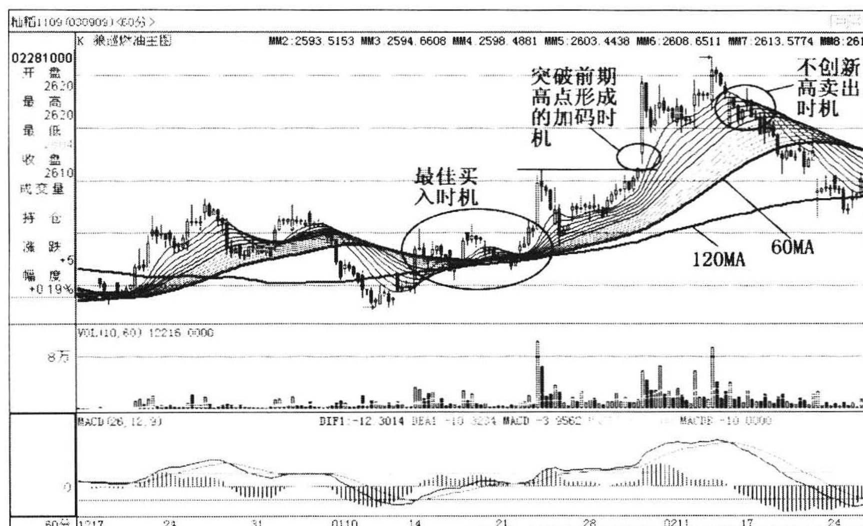


图 2-4-1 籼稻(1109)2010 年 12 月 17 日—2011 年 2 月 25 日 60 分钟图

可以看到，当一波中期趋势被确认之后，如果能在“最佳买入时机”处买入，之后在行情“突破前期高点形成的加码时机”加码，一直持有到“不创新高卖出时机”时平仓卖出或转而做空，投机者就可以获得 130 多点的收益。相反，如果一个投机者总是在最佳买入时效之外匆匆忙忙地买入，其获胜的概率就会大打折扣，因为现实交易中，很多时候，趋势延续的周期并不很长，在这种情况下，即便是最优秀的交易员也不会有所收获。

换言之，无论投机者对之后的判断多么准确，然而，一旦错过最佳买入时限，就会失去胜算，因为你会错过之后的加码时机，因而不可能赚得更多了。即趋势理论中的强者恒强，并非一直可以恒强，它是有时限的，不可能一直持续下去。如果你错过了一波趋势的最佳买入时机，就相当于一个赛车手，输在了起跑线上，整场比赛都会有失水准。

事实证明，一场失去胜算的“比赛”，获胜的概率极低。因为此时投机者的心理会产生波动，一些不详的念头不断涌现，已经不像一开始那样信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心十足了，他会想：行情已经运行了那么长时间，还会不会持续上涨？这笔交易能行吗？看起来获利的可能性不会很大……并不断地接受这种心理暗示，逐渐变得情绪化，过度估计行情出现的波动变化，面对行情正常的涨跌也会惊慌失措，如临大敌，影响正常的判断力，导致很多技巧都不能很好地发挥。这种情况，在那些忽略时机的投机者身上时有发生，只不过他们自己并没有感觉到而已。

记住：在趋势形成的起点进入，不要做趋势结束时的最后一只老鼠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　趋势交易的优点

有关趋势的优点，在前面的章节中已有所涉及，趋势交易的最大优点就是可以提升投机者的获胜概率，提高投机者的交易胜算，打破 0.5 的概率中恒值，让赢利的天平尽量向你倾斜。

下面我们就用一个均线穿越型趋势交易模式来说明，趋势延续的方向性几率。如图 2-5-1 所示。



图 2-5-1　富龙热电(000426)2006 年 2 月—2009 年 5 月周线图

从图 2-5-1 中我们可以看到，当富龙热电的股价运行到 2009 年 5 月开始上穿 60 日平均线，达到长期上涨趋势的确认标准时，富龙热电的股价运行将会面临 3 种可能(已经在图中标出)：第一种可能性是上涨，概率约为 60%(0.6)；第二种可能性是横向运行，概率约为 20%(0.2)；第三种可能是下跌，概率约为 20%(0.2)。

由此，我们可以看到，行情会持续上涨的概率最大，按照概率的指示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时买入股票赢利的可能性会占到60%。如果是在商品期货交易中，这是投机者积极看多或多头加码的最佳良机，因为它预示着做多头交易明显要比做空头交易更具胜算，获利的天平会向顺势而为的投机者倾斜。

我所给出的这一概率可能有些偏低。按照戴诺·顾比对案例投资组合经过 11 年的实时监控所得出的结果，这一概率达到了 70%以上，如果按照其给出的趋势概率分解，这一概率可以达到 85%（趋势的持续概率 70%+趋势上涨的方向性概率 15%＝85%的趋势延续性概率），甚至 90%！

不仅如此，这一研究结果还指出，由于通常市场下跌的速度要比上涨的速度更快，所以股价向下趋势持续的概率为 80%，下跌的方向性概率为 15%，所以按照下跌趋势概率分解（趋势的持续概率 80%+趋势下跌的方向性概率 15%＝95%的趋势延续性概率），下跌趋势一旦形成，其持续下跌的可能性更大。即，在任何下跌趋势中，行情只有 5%的可能止跌、横盘和转为上升趋势。

所以，一个投机者如果在下跌的趋势中逆势买入，并期望趋势反转，失败的比例要比成功的比例大得多。

顺势交易的优势如此明显，可为什么那么多投机者依然会深陷亏损的泥潭呢？

主要原因有五个：

1. 他们误认为顺势而为是全部的交易技术；
2. 不良的心态（比如过度的乐观、贪婪、恐惧）导致技术无法正常发挥；
3. 缺乏市场常识和交易规则；
4. 放任风险，导致亏损的仓位损失过度；
5. 交易频繁，成本增加，胜算降低。

简而言之，那些顺势而为的投机者之所以无法赢利的关键就是：技不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如人和人性使然！

我用一个生活中的例子来具体说明一下，这样更容易理解。

多年以前，我们这里出现了一批进口的大排量公路赛摩托车，这种摩托车因为其漂亮的外观和咆哮般的声音，非常畅销，虽然价格很高，但很多年轻人宁可砸锅卖铁，也要去搞一辆回来。虽然当时我也非常喜欢，但苦于囊中羞涩，无法实现这个美梦，然而拥有一辆那样的摩托赛车，一直是我梦寐以求的愿望。

但是最终，那些买得起这种摩托车的人，没有一个人能够实现进入赛场的梦想，他们大多数也仅限于骑上那种漂亮的车子，驮上自己喜欢的妞，从大街上轰鸣而过，博得一点路人的眼球而已。

事实上，他们进不了赛场的关键因素并非车子不好，而是驾驶技术不高，达不到入赛标准。不仅如此，他们中的一部分人还因为缺乏熟练的驾驶技术与他人飙车，最终酿成惨祸。而那些目睹这些事故的"幸存者"，则有的因害怕自己变成下一个倒霉蛋，把车子卖了；更有的则几个月都放不开胆子再骑这种车子，最终这些人也把车子卖掉了。

这与很多顺势而为的投机者在市场中亏钱的道理是一样的。大多数投机者只不过懂得一点基本常识，掌握了一点简单技术，但却敢于"加足油门"，大手笔地交易，一旦行情变坏，便立刻失去了反应能力，并因恐惧之后有可能出现的连续亏损而心有余悸。本来技术就不怎么高明，再加上人性使然，好牌也会打输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 趋势交易的缺点

趋势交易的缺点是，它无法让投机者取得绝对的价格优势，通常当一波短期行情趋势被确认时，股价通常已经上涨了 10%～20%；当一波中期行情趋势被确认时，股价通常已经上涨了 20%～30%；当一波长期行情趋势被确认时，股价通常已经上涨了 30%～50%；有些周期更长的趋势，达到确认标准时已经上涨了 100%～200%，甚至更高。换言之，趋势交易的最大缺点就是交易成本较高。当趋势被确认时，股价往往已经出现了一定的涨势，相对于一波上涨幅度并不太大的行情，投机者往往获利甚微，甚至会随着行情的回调出现浮亏。

我们来看图 2-6-1。

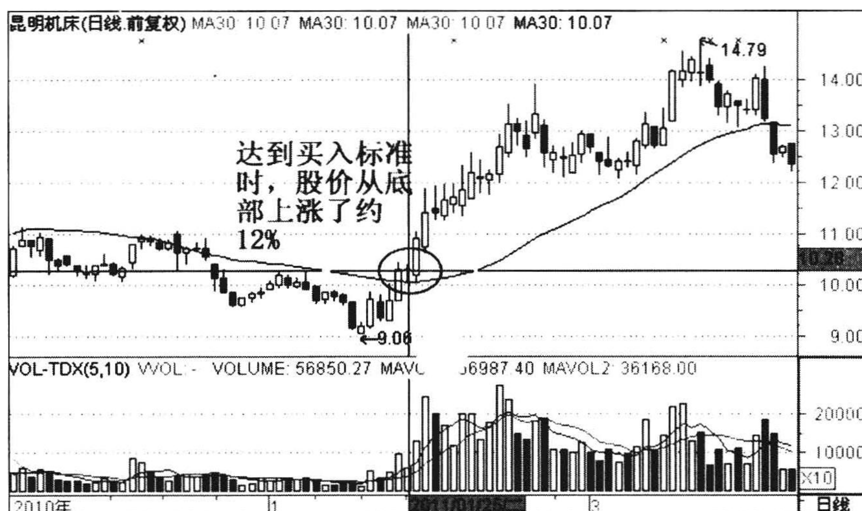


图 2-6-1 昆明机床（600806）2010 年 1—3 月日线图

从图中我们可以看到，以 30 日均线为确认标准的短期趋势，当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价自底部至30日均线上方，进入短期上涨趋势时，股价已经上涨了1.22元（约12%）。

我们再来看图2-6-2所示的中期趋势。

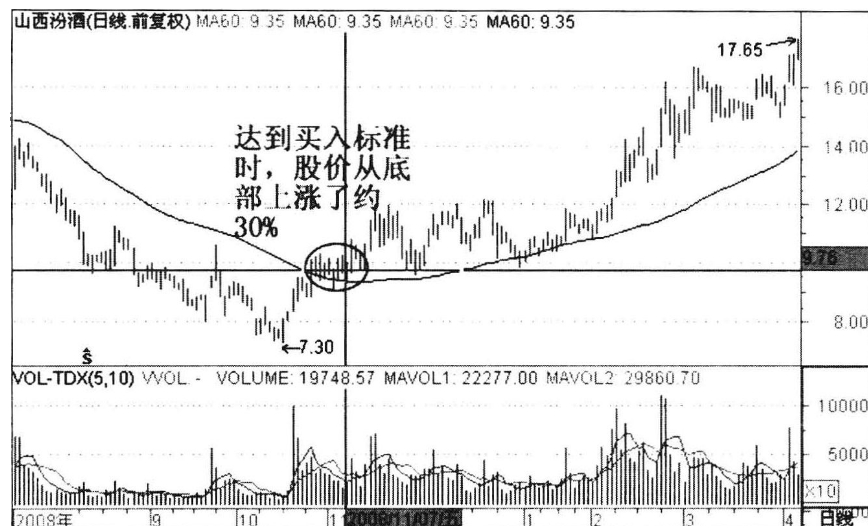


图2-6-2 山西汾酒(600809)2008年8月—2009年4月日线图

从图中我们可以看到，当山西汾酒自底部7.30元上涨至60日均线上方，进入中期上涨趋势时，股价已经上涨了2.46元（约31%）。如果一波行情的涨幅在50%以内，去掉行情反转确认的下跌幅度，投机者可以获得的赢利只有10%左右，如果操作不当，还有可能颗粒无收。

而长期趋势交易者所面临的"处境"则更让人尴尬。很多时候，当投机者确认股价进入长期上涨趋势时，股价有可能已经上涨了一倍以上。所以，在进行长期趋势交易的时候，很多投机者在买入后都会因为股价已经"偏高"而心有余悸，对行情短期的波动过分担忧，而无法信心坚定地长期持有。

我们再来看图2-6-3所示的长期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

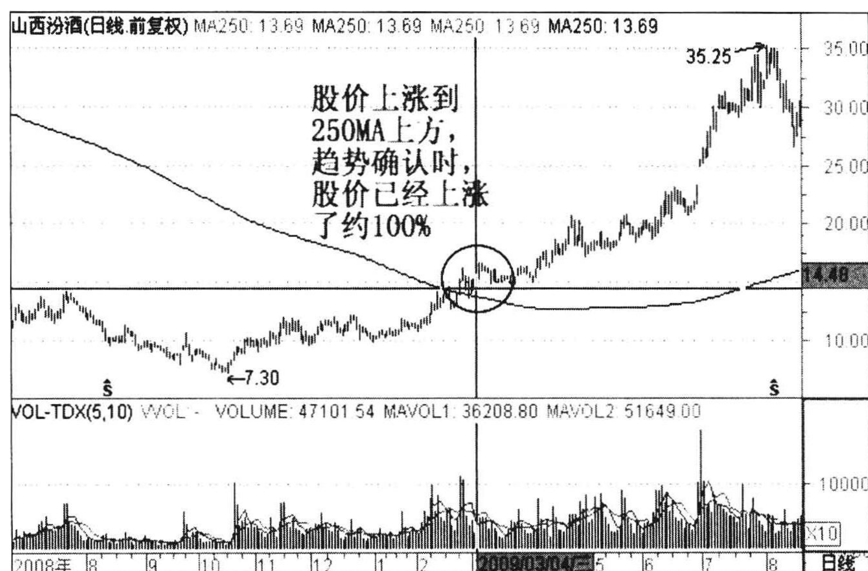


图 2-6-3 山西汾酒(600809)2008 年 8 月—2009 年 8 月日线图

从图中我们可以看到，当山西汾酒自底部 7.30 元上涨至 250 日均线上方，进入长期上涨趋势时，股价已经上涨到了 14.48 元左右，整整上涨了 7.18 元(约 100%)。如果不是深谙长期趋势交易之道，很多投机者就会对这样的股票走势深感不安。如果大市不佳或操作不当，不但颗粒无收，还有可能出现大幅度的亏损。

以上这些是趋势型交易者所必须面对的一些问题。

当然，确认趋势的方法有很多种，我们在下面的章节中会详细讲述。但我仍想在这里先提及一下，聪明的长线趋势交易者通常都会采用什么样的方法来化解、削弱趋势中的这些不足，进一步提高自己的优势，降低成本，博得胜算，以便投机者对长期趋势交易中的各种技巧有所了解，也更容易理解我们在后面的章节中所讲述的内容。

首先，投机者要知道，因为要获取利益，所以就必须要担当风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是不可避免的。虽然，担当风险是我们很不愿意接受的。原因很简单，相对于大多数投机者而言，其付出的努力和冒险精神与其实际获得的收益不成正比，甚至还会出现亏损，即便信念坚定，其所得到的回报依然相当迟缓。

原因在哪里？

我的回答是：缺乏扩大优势的勇气和完善细致的资金管理策略（有关资金管理的细节描述，我们会在本书的第八章中讲述），无法扩大战果、削弱风险，导致大多数交易赚小亏大。

所以，聪明的投机者都知道，趋势是具有滞后性的，它会让你失去成本价格优势，如果不懂得扭转趋势的这种缺陷，获利的空间就会受到限制，即使你能够及时到达“赛马场”，但当长期趋势得到确认的时候，其收益空间也会变窄。这犹如在“赛马场”中投注，当某一匹马在某一赛段（或赛季）明显具有赢率的时候，其赔率也就会随着赢率的提高而被庄家降低。只有那些在马的赢率明显显现之前下注的赌客，才有可能获得更大的赔率（赔率即赔付率，是指庄家赔付给赌客的注码比率。赔率越大，赌客赢利就越多；反之就越小）。然而，在现实当中，很多赌客根本无法提前确定哪一匹马的赢率会在比赛中逐渐提高。这与投机的道理相同，没有人能够准确知道一波趋势的具体赢利空间。所以，在下注之前，投机者必须要善于尝试，并在确定之后，敢于持续优势，扩大战果。

我们简举一例，如图 2-6-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

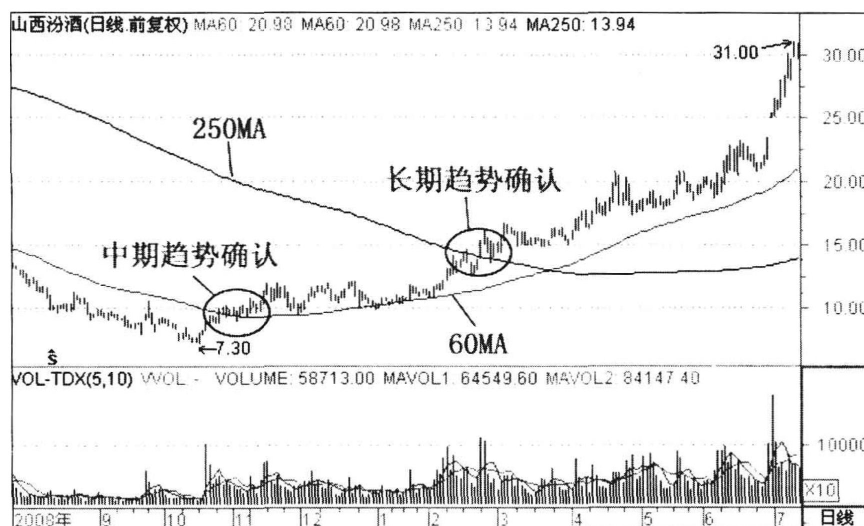


图 2-6-4 山西汾酒(600809)2008 年 8 月—2009 年 7 月日线图

从图中我们可以看到，我们采用了两条均线作为趋势确认的标的，其中一条是中期趋势确认标的 60 日均线，另一条则是长期趋势确认标的 250 日均线，并且，我们还在图中标明了趋势确认时中期趋势和长期趋势各自的买入讯号。

我们应该怎样做？

聪明的投机者可能已经想到了，那就是采用加码的方式分两次交易。

比如，一个长期趋势交易者，目前共有 10 万元的资金，计划买入 3 支股票，在每一只股票上建立 3 万元的仓位。为了削减一次性建仓过多导致的在建仓失败时的亏损，最好的方法就是，在中期趋势被确认时，先建立 1/2 的仓位（具体怎样建立，我们后面有更详细的讲述，现在我们先用这个简单的例子来说明问题，以便让读者有个初步的建仓和加码的概念），如果中期趋势能够延续，便一路持有该仓位，直到股价上穿 250 日均线，确认长期趋势时，再建立另外 1/2 的仓位。如果之后趋势持续走强，投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就可以继续持有，直到趋势出现转折。当然，在这期间投机者还可以运用其他一些周期趋势的确认方法，将资金进一步分散，比如采用150日或180日，再增加一个周期的趋势确认标志，进一步取得成本的价格优势。这样，就相当于投机者利用一波中期趋势的交易风险，而得到了一波长期趋势的收益。

投机者应该尽可能地掌握短期、中期、长期趋势的确认方法和应用方法，并将这三者有机地结合起来，在交易中灵活运用，通过这种方法来弥补长期趋势交易者所面临的高成本劣势，提高交易的胜算和收益。

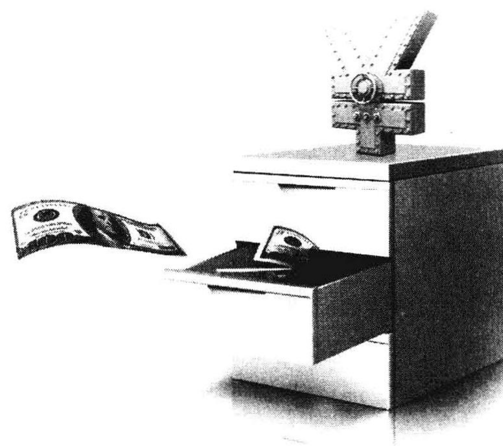
在本节中，我们仅简单介绍一下该方法，在后面的资金管理章节中我们还有更加详尽的讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

Chapter 3

趋势的分类



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势按照周期和级别分类，可分为短期趋势（市场杂波）、中期趋势（次级波动）和长期趋势（主要波动）以及超长周期趋势（5年以上的更大级别的波动），但超长周期的趋势并不是本书要讲述的，所以在此我们不作陈述。

短期趋势，通常是以30日为周期作为鉴定标准的，按照这一周期所形成的小幅度的趋势进行交易的投机者通常会被称为短线交易者，属于一种交易频率非常频繁、交易成本非常高昂的“小买卖”。30日周期以内，比如20日、10日、5日等更短周期的趋势，被称为超短趋势，通常也称为市场杂波或杂音。因为极短周期内的市场走势极为复杂而随机，非常难以把握，并且其持续性也不强，属于胜算较低的超短周期波动，进行这种交易的投机者通常会被称为超短线交易者。事实证明，频繁地进行此类交易的投机者，也是最难成功的投机者。

中期趋势，通常是以60日、90日、120日、150日的周期作为鉴定标准的中期行情趋势，这一周期内的趋势就是我们在上面曾提到的“次级波动”，按照中期趋势进行交易的投机者通常被称为“波段交易者”，也属于一种相对频繁、成本较高的交易。

长期趋势，通常以200日、240日(250日)、320日、350日(360日)以上的周期作为鉴定标准的长期行情趋势，也被称之为“主要波动”和“主要趋势”，按照这些周期所形成的大幅度波动进行交易的投机者，往往会成为市场中最大的赢家。

除了按照趋势的不同周期和级别对趋势进行分类之外，还要按照趋势的运行方向对趋势的属性进行细化。按照市场运行的不同方向，趋势又可分为上涨趋势、下跌趋势和震荡趋势三种类型。

如果，我们能够将趋势的周期(级别)与方向相互结合，我们就会得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更加具体的趋势属性。掌握这些趋势的确认方法，不但能够帮助投机者确定最佳的买卖时机，更重要的是它在你的资金管理方面具有非同寻常的实战意义（在后面的资金管理章节中，我们会详细讲述如何综合运用不同周期的趋势来建立不同位置的仓位，以达到具有最大抗风险能力的资金管理模式）。现在，我们就来讲述一下不同的趋势属性和运行模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　上涨趋势

按照查尔斯·亨利·道对趋势的解释，上涨趋势是指股价能够连续不断地突破前期高点，即使出现下跌，股价也能够在前期低点之上结束的行情运行模式。即，股价上涨时能够不断地突破前期高点创出新高，但下跌时却能够不断地在前期低点之上恢复上涨走势的行情模式，就属于上涨趋势。若该模式运行的周期较长，通常会被称为牛市。

根据上涨趋势的这一特性，如果我们用简单移动平均线（SMA）来解释上涨趋势，那么上涨趋势就是股价（指数）高于周期性股价（指数）的平均中心值（线），并不断突破前期高点，即使出现下跌，也不会跌破平均中心值（线）的行情运行模式，即被确认为周期性上涨趋势。

其理论基础为，当市场长期整体向好时，流动性就会随着市场的逐步复苏而增加，形成稳定的成本趋势，短期内的股价波动不会破坏长期稳定的流动性平均成本趋势。

可能有的读者看到这里会有些困惑，我们就将这一理论再简单地阐述一下。

首先投机者要知道，移动平均线实际上就是将某一周期内的收盘价相加之后的平均值，而这一平均值其实就是这一周期内的股价平均成本，也可以称之为股价成本趋势。如果你所采取的是30日平均线，那么其计算的方法就是，将30日内的股价逐一相加，之后再除以30，得到一个平均价格，将平均价格乘以30减去第一日的收盘价加上第31日的收盘价，总和除于30就可以得到第二个30日平均线，以此类推，将计算得到的日平均数画在坐标图上，连成线，就会得到一条股价平均值的连线，这一连线就是我们所谓的移动平均线。因为移动平均线是周期内的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价平均值，并且股价的运行总是围绕这一平均价格上下穿越，所以移动平均线通常也称为股价(指数)平均值(线)。即，移动平均线实际上就是某一周期内的股价平均趋势线，其所预示的是某一周期内股价平均值的走势情况。当市场整体向好时，市场流动性就会加强，并带动股价和成本平均值上移，形成上涨趋势；反之，如果市场整体走向不佳，市场流动性偏弱，就会带动股价和成本平均值下移，形成下跌趋势。

之所以股价上穿周期内移动平均值(线)就被称为上涨趋势确立，是因为短期的股价(平均值)已经超越了长期的股价成本平均值，说明市场中的流动性开始逐步增加，也可以说，市场中出现了更多的新买方，导致短期的股价(成本平均值)超越了原先的长期成本平均值，出现了趋势上的突破，使原成本平均值的走势在这种突破下出现新的转折，股价有可能在这种不断增长的流动性带动下延续这一趋势，并出现持续性上涨，此时买入股票胜算较高。

上涨趋势按照周期分类可分为短期上涨趋势、中期上涨趋势和长期上涨趋势三种。下面我们就按照趋势的周期分类，详细讲述不同类型的上涨趋势。

一、短期上涨趋势

短期上涨趋势，在上面我们已经简单地讲述过，所谓的短期上涨趋势，实际上属于一种确定性较低的波动，这种波动也会被市场人士称为上涨的杂波。

事实证明，在股价起伏较大的股票市场，由日线图中的30日(以下)均线所确立的上涨趋势，其交易的成功概率最低，以短期移动平均线所确立的趋势，其成功率不到45%，一旦遇到市场疲软，其成功率会进一步降低。已经有成千上万“自认为聪明”的投机者对这种方法进行过尝试，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终他们都得出了同样的结论:交易得越频繁,最终所得就越少,除去各种税费之后,要想在一买一卖中打个平手,最少要有3%左右的收益。然而,基于超短期趋势的不确定性和不稳定性,你可能会在某一段时间内成功,但要想保持长久的成功是不容易的。

所以,采用短周期的波动进行短线交易,特别是那些持有时间仅有几小时或几个交易日的投机者,一旦遇到横盘整理的行情,其成功的可行性会降到35%以下。他们可能会在部分时间里获取一点蝇头小利,但大部分时间里伴随他们的却是无情的亏损。

如果能将该周期的移动平均线应用到周线图中,以及在波动相对较小的期货市场,这种周期的移动平均线趋势会得到一定的强化,可提高投机者的交易胜算。然而,这种交易方法已经属于中期交易了。

用MA平均线确定短期上涨趋势的方法是:以30日均线作为短期趋势的确认标志,当股价上穿30日均线,并不再返回30日均线下方时,就属于短期上涨趋势确立的标志。如图3-1-1所示。



图3-1-1 鲁银投资(600784)2011年1月—4月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中我们可以看到，鲁银投资的股价自 2011 年 1 月下旬的低点 8.99 元止跌回升后，于 2 月中旬上穿 30 日均线，短期趋势确立。之后，股价一路上行，虽然期间出现过短期回调，但并没有跌穿 30 日均线，趋势依然持续，并最终再次创出新高，符合“股价上涨时能够不断地突破前期高点创出新高，但下跌时却能够不断地在前期低点之上恢复上涨走势的行情模式”这一特性。

二、中期上涨趋势

相对于短期上涨趋势而言，中期上涨趋势的获胜概率便有了进一步的提高。中期上涨趋势也称次级上涨趋势，属于上涨行情中的次级上升运动。

如果忽略市场的长期主要上涨趋势而仅仅关注中期上涨趋势，其胜算虽有提高，但还不足以让投机者具有稳定的获利。然而，如果中期上涨趋势在长期上涨趋势中出现，其作用和有效性是显而易见的。通常情况下，这种波动会随着市场次级波动的回撤与返升而不断地突破前期高点，成为长期趋势延续的中坚力量。

用移动平均线确定中期上涨趋势的方法是：以 60 日（50 日）均线（也可以是 90 日、120 日、150 日均线）作为中期趋势的确认标志，当股价上穿 60 日均线，并不再返回 60 日均线下方时，就属于中期上涨趋势确立的标志。如图 3-1-2 所示。

从图中我们可以看到，上海辅仁的股价自 2010 年 7 月上旬的低点 9.27 元止跌回升后，于 7 月中旬上穿 60 日均线，并没有再次跌破 60 日均线，中期上涨趋势基本确立。之后，股价便不断上行，虽然在上涨期间出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现一波幅度较小的回调，但不久就再次创出新高，持续了其原来的上涨趋势，并创出 16.38 元的高点，也符合“股价上涨时能够不断地突破前期高点创出新高，但下跌时却能够不断地在前期低点之上恢复上涨走势的行情模式”这一特性。

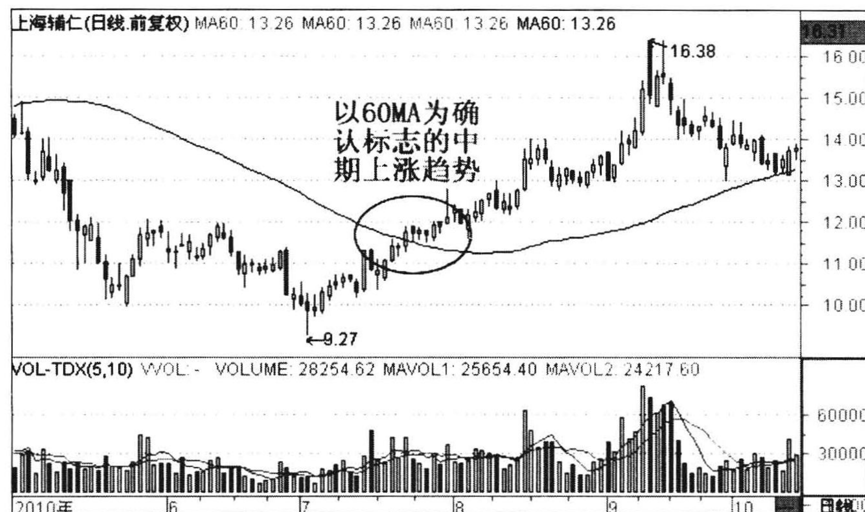


图 3-1-2 上海辅仁(600781)2010 年 5—10 月日线图

三、长期上涨趋势

长期上涨趋势相对于短期和中期上涨趋势而言，便具有了更高的获胜概率，长期上涨趋势也称主要上涨趋势或主要波动，属于上涨行情中的主要上升运动。如果大多数股票的走势（或多个综合指数）先后均呈这种形态，就会被市场人士称为“市场趋势总体向好”，即牛市征兆。

在前面我们已经知道，趋势就是市场走势的具体方向，即市场何去何从的确定性（当然并非是绝对的）走势。然而，现实当中没有任何一个趋势能够直来直去的上涨或下跌，市场总会因为多空双方力量的相互转换而使股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价走势出现随机的波动。所以，我们通常看到的股价走势，通常是蜿蜒曲折的向前延伸，具有明显的波峰和波谷，而这些依次递升的波峰和波谷便是我们上面所提到的中期上涨趋势（次要上涨波动）和短期上涨趋势（日内和短期上涨杂波）。

换言之，长期上涨趋势是由短期和中期上涨的波峰和波谷递增而成的，其递增的方向就是趋势运行的方向，如果短期和中期的波峰和波谷依次向上递增，就属于长期上涨趋势。即，上涨趋势包含了一系列依次上升的中期趋势和短期趋势形成的波峰和波谷。

用移动平均线确定长期上涨趋势的方法是：以 250 日（240 日）均线（也可以是 300 日、350 日均线）作为中期趋势的确认标志，当股价上穿 250 日均线，并不再返回 250 日均线下方时，就属于长期上涨趋势确立的标志。如图 3-1-3 所示。

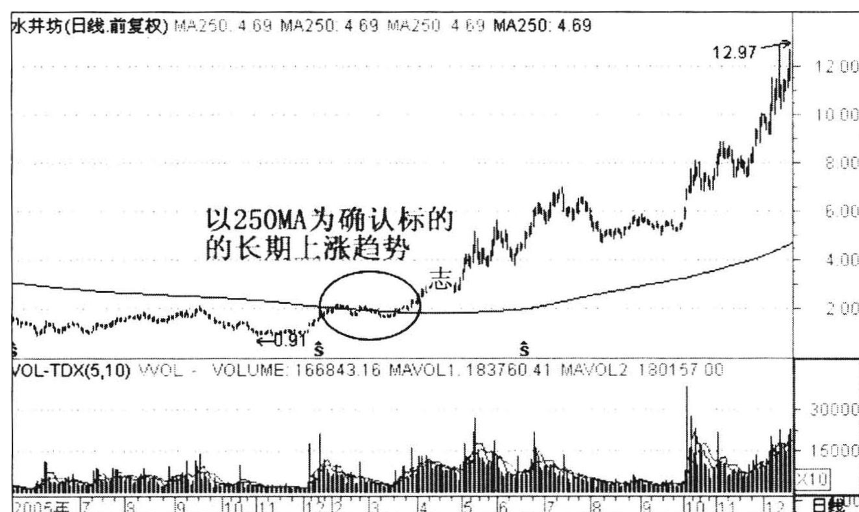


图 3-1-3 水井坊(600779)2005 年 6—12 月日线图

从图我们可以看到，水井坊的股价自 2005 年 10 月的低点 0.91 元止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌回升后，于 2006 年 3 月左右成功上穿 250 日均线，一波长期上涨趋势基本确立。之后，便形成蜿蜒曲折的上升走势，并不断地突破前期高点创出新高，而下跌时却能够不断在前期低点之上恢复上涨，短期和中期的波峰和波谷依次向上递增，形成一系列依次上升的波峰和波谷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 下跌趋势

下跌趋势是指股价在下跌过程中连续不断的跌破前期低点，虽然偶尔出现反弹，但其波峰依然在前期高点之下结束涨势的行情运行模式。即股价下跌时不断跌破前期低点创出新低，上涨时却无法在前期高点之上恢复上涨走势的行情模式，就属于下跌趋势。如果该模式运行的周期较长，通常称为熊市。

根据下跌趋势的这一特性，如果我们采用移动平均线来解释下跌趋势，那么下跌趋势就是：股价（指数）走势低于周期性股价（指数）的平均中心值（线），并不断跌破前期低点，即使出现上涨（反弹），也不会突破平均中心值（线）的行情运行模式，即可确认周期性下跌趋势已经确认。如果投机者在此时买入股票，获利的概率最低。但对于具有做空机制的期货市场而言，顺应下跌的趋势做空头交易，就属于胜算最高的卖空交易。

其理论基础为，当市场长期整体低迷时，流动性就会随着市场的逐步走弱而逐渐减弱，形成持续向下的成本平均趋势，而短期内的股价波动又无法彻底改变这种持续走弱的行情，只能延续逐波下跌走势。

下跌趋势分为短期下跌趋势（短期下跌杂波）、中期下跌趋势（次级波动）和长期趋势（主要波动）三种类型。

一、短期下跌趋势

短期下跌趋势与短期上涨趋势相同，都属于一种确定性较低的波动，这种波动也会被市场人士称为短期下跌杂波，即这种波动通常周期较短，较难掌握，缺乏规律性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用移动平均线确定短期下跌趋势的方法是：以 30 日均线作为确认标志，当股价下穿 30 日均线，并不再返回 30 日均线上方时，就是短期下跌趋势确立的标志。如图 3-2-1 所示。

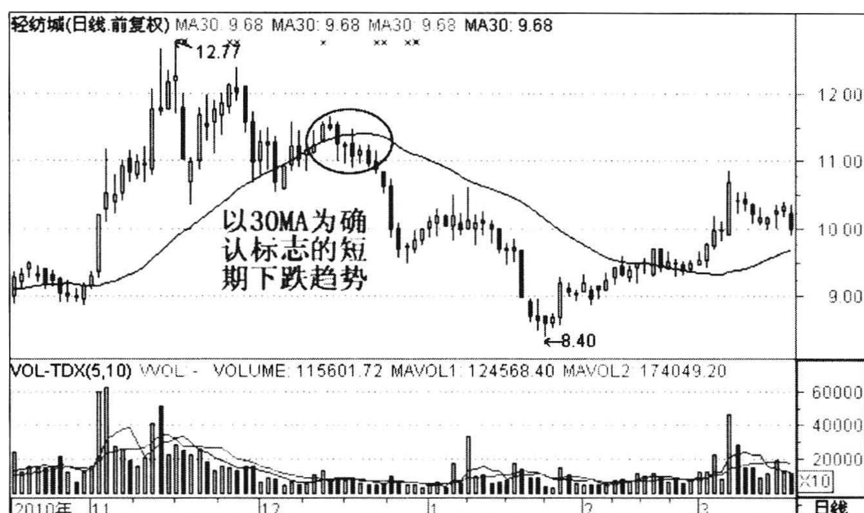


图 3-2-1 轻纺城(600790)2010 年 10 月—2011 年 3 月日线图

从图中我们可以看到，轻纺城的股价自 2010 年 11 月的高点 12.77 元下跌后，于 12 月中旬向下跌穿 30 日均线，短期下跌趋势确立。之后，股价便一路下行，虽然期间出现过短期反弹，但并没有上穿 30 日均线，下跌趋势依然持续，直到创出 8.40 元新低之后，才逐步回升，并上穿 30 日均线，形成另一波短期上涨趋势。

二、中期下跌趋势

中期下跌趋势与中期上涨趋势的性质雷同，都属于确定性较低的波动。中期下跌趋势相对于短期下跌趋势而言，其规律性有所提高，所以中期下跌趋势也称为次级下跌趋势，属于价格在下跌过程中的次级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降运动。

如果忽略市场的长期主要下跌趋势，仅仅关注中期下跌趋势，其判断行情走势的可靠性仍不太高，但如果在长期下跌趋势形成之后，将其与长期下跌趋势结合应用，其可靠性就会明显提高。

通常情况下，中期下跌趋势会伴随着市场的短期反弹而再次下跌，不断跌破前期低点，并成为延续中期下跌趋势的中坚力量。即中期下跌趋势是由短期下跌的波峰和波谷的递降组成的。

用移动平均线确定中期下跌趋势的方法是以：60日（50日）均线（也可以是90日、120日、135日等均线）作为中期趋势的确认标志，当股价下穿60日均线，并不再返回60日均线上方时，就是中期下跌趋势确立的标志。如图3-2-2所示。



图3-2-2 上海辅仁（600781）2010年1—7月日线图

从图中我们可以看到，上海辅仁的股价自2010年3月的最高点17.39元下跌之后，于2010年4月左右下穿60日均线，一波中期下跌趋势基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本确立。之后，行情便蜿蜒曲折向下延伸，并不断跌破前期低点，虽然期间出现多次小幅反弹，但并没有创出新高，也没有上穿60日线，而是持续了中期下跌趋势，形成一系列依次下跌的短期波峰和波谷。

三、长期下跌趋势

与长期上涨趋势相对应的则是长期下跌趋势。长期下跌趋势也称为主要下跌趋势或主要下降波动，属于行情下跌过程中的主要运动。如果大多数股票的走势(或多个综合指数)先后均呈这种形态，就会被市场人士称为市场趋势总体走弱，即熊市征兆，也是确定性最高的大级别的趋势波动。

与上涨趋势相同的是，下跌趋势也不可能不回头地一直跌下去，在长期下跌过程中，股价走势同样具有明显的波峰和波谷特性，行情会蜿蜒曲折地向下延伸，而这些依次递降的波峰和波谷便是组成长期下跌趋势的中期下跌趋势(次要下跌波动)和短期下跌趋势(日内和短期下跌杂波)。

换言之，长期下跌趋势是由短期和中期下跌趋势的波峰和波谷的递降组成的，其递降的方向就是趋势运行的方向，如果短期和中期的波峰和波谷依次向下递降，就属于长期下跌趋势。即，长期下跌趋势就是一系列依次下跌的波峰和波谷。

用移动平均线确定长期下跌趋势的方法：是以250日(240日)均线(也可以是300日、350日均线)作为中期趋势的确认标志，当股价下穿250日均线，并且不再返回250日均线上方时，就属于长期下跌趋势确立的标志。如图3-2-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

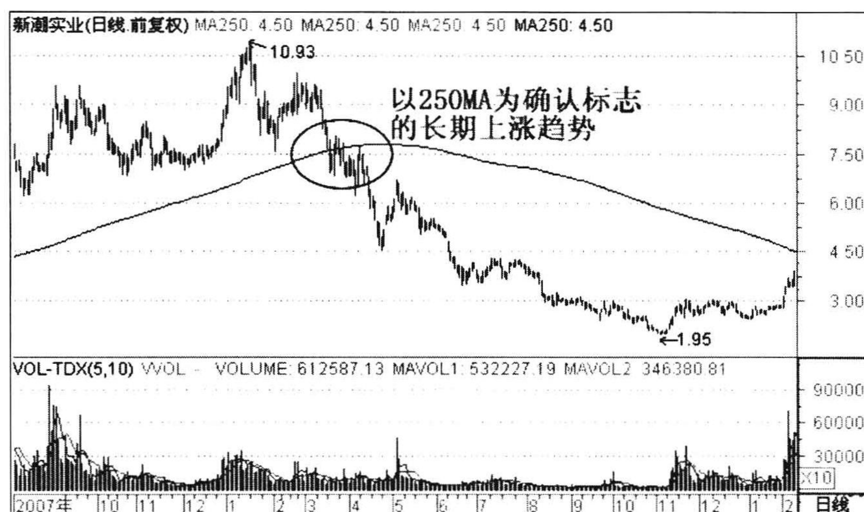


图 3-2-3 新潮实业(600777)2007 年 8 月—2009 年 2 月日线图

从图 3-2-3 中我们可以看到,新潮实业的股价自 2008 年 1 月的最高点 10.93 元下跌后,于 2008 年 3 月左右下穿 250 日均线,一波长期下跌趋势基本确立。之后,行情便蜿蜒曲折向下延伸,并不断突破前期低点创出新低。虽然其下跌期间也曾出现过阶段性上涨(反弹),但每一波行情大的波峰均没有超过前期高点,短期和中期的波峰和波谷依然向下递降,形成一系列依次下降的波峰和波谷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　震荡趋势

在趋势交易中，对投机者伤害最大的就是震荡趋势，也就是很多投机者所谓的震荡横盘，如果投机者的技术并不过硬，很多赢利就会在这样的行情中消耗殆尽。

可能有的投机者会问："有没有一种方法可以提前辨别震荡行情的出现呢？"

我觉得好像没有这种方法，我们唯一能做到的就是在震荡趋势形成时能够及时确认。比如，我们可以通过画趋势通道等方法对此进行辨别。但这些方法都不具备实质意义的确定性。这种趋势的走向与上涨趋势和下跌趋势相同，都具有滞后性，也无法用一个准确的值来确定一波震荡行情具体会出现几次波动，或波动的周期是多少。

事实证明，趋势交易者一旦赶上了大周期的趋势行情，就会获得巨大的收益；然而，一旦遇到震荡行情往往就会出现过度亏损，甚至一败涂地。大多数技术不精的投机者都会将在趋势明显的行情交易中赚到的钱在震荡行情中亏掉。原因很简单，在震荡行情中，投机者通常会把短期高点当成趋势交易的买点，因此遭受损失。

所以，我觉得，投机者有必要正视震荡趋势。如何最大限度地抑制由此带来的损失，是趋势交易者最重要的研究课题。

市场中震荡趋势的形成原因与上涨趋势和下跌趋势略有不同。上涨趋势和下跌趋势是由市场中的流动性变强或变弱，导致股价向上突破或向下突破而形成的；震荡趋势形成的原因是由于市场流动性呈现均衡状态，没有过强或过弱的流动性，股价无法实现方向性突破，市场趋势尚未确定。所以，震荡趋势时，无论买入股票还是卖出股票都无法稳操胜券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，那些经验丰富的投机者通常会在涨跌趋势确认之前持币观望，而不会提前买入等待趋势突破。除非震荡走势处于已被确定的上涨或下跌趋势之中，否则，作壁上观就是最聪明的做法。

一、短期震荡趋势

有时候，股价在形成趋势突破之前，会出现震荡走势，所以我们通常会把股价短期趋势形成之前的横向波动称为短期震荡趋势或短期横盘走势，属于一种横向运动形态。

用移动平均线确定短期震荡趋势的方法是：用 30 日均线作为确认标志，当股价围绕 30 日均线或在 30 日均线上方（下方）横向震荡时，就属于短期震荡趋势确立的标志。如果该震荡行情处于已被确定的趋势之内，就属于胜算较高的买卖时机。如图 3-3-1 所示。

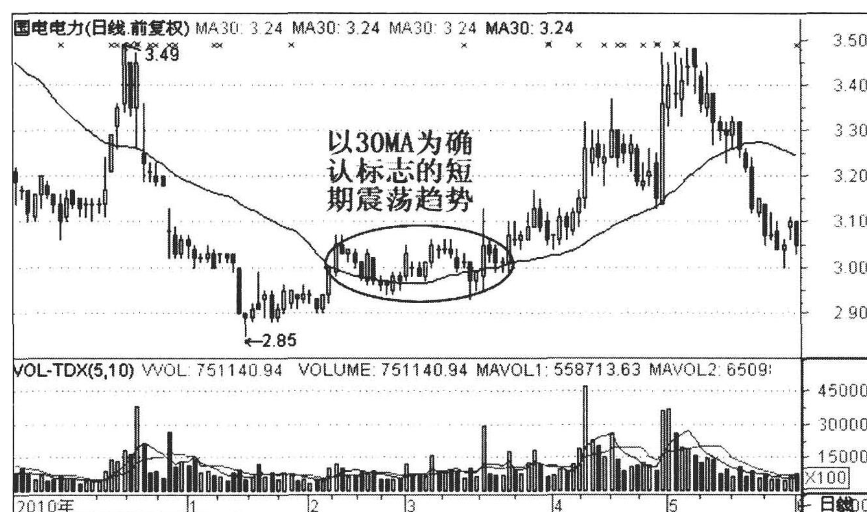


图 3-3-1 国电电力(600795)2010 年 1—5 月日线图

从图中可以看到，国电电力的股价自 2010 年 1 月的低点 2.85 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止跌返升，于 2 月上旬上穿 30 日均线，进入短期上涨趋势。但是，行情接下来却并没有直接上涨，而是出现小幅回调，虽然回调时一度跌穿了 30 日均线，但却能够很快回到线上，依然延续其原先的趋势。然而，其再次上涨时的波峰并没有创出新高而再次回调，此时我们就可以确认其有可能是一波震荡趋势，最好的交易方法就是趁着行情在 30 日均线上方再次回落时少量买入股票，或耐心等待行情突破，在行情重新确认了趋势的方向时，买入股票建仓。

所以，要判断震荡趋势的突破方向，最简单的方法就是根据震荡趋势所处的位置来评估趋势突破的最大可能性。比如，当震荡趋势处于 30 日均线上方时（图 3-3-1），称为线上整理，短期行情向上突破的概率较大，买入股票和继续持有股票胜算较高；反之，当震荡趋势处于 30 日均线下方时，称为线下整理，短期行情向下突破的概率较大，卖出股票或持币等待更具胜算；而当震荡趋势围绕 30 日均线上下震荡时，称为跨线整理，短期行情的突破方向难以确定，此时就要根据中期趋势和长期趋势的走向来判断波动的突破。

此外，投机者还要记住一点：如果该波动处于中、长期上涨趋势中，且若股价处于 30 日均线上方震荡整理，判断其向上突破的概率较大；如果是处于中、长期下跌趋势中，股价处于 30 日均线下方震荡整理，则判断其向下突破概率较大。

换言之，震荡趋势的突破同样遵循顺势突破的原则。所以，投机者在判断短期震荡趋势的突破方向时，应结合中期趋势和长期趋势综合判断，确保自己能够始终拥有最高的胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中期震荡趋势

中期震荡趋势是指以60日(50日)均线(也可以是90日、120日、135日等)为主轴的中期震荡行情。所以,我们通常会把中期趋势形成之前的股价横向波动称为中期震荡趋势或中期横盘走势,属于一种周期较短期更长的横向运动形态。

用移动平均线确定中期震荡趋势的方法是:以60日均线作为确认标志,当股价围绕60日均线或在60日均线上方、下方横向震荡时,就属于中期震荡趋势确立的标志。如图3-3-2所示。



图3-3-2 上海辅仁(600781)2008年10月—2009年2月日线图

从图中可以看到,上海辅仁的股价自2008年10月下旬的低点3.00元止跌返升,于11月下旬上穿60日均线,进入中期上涨趋势,并在60日均线上方形成线上整理形态,按照震荡趋势的顺势突破原理,此时判断行情向上突破胜算较高。在图3-3-2中,也验证了横向震荡的趋势特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、长期震荡趋势

长期震荡趋势可以说是投机者面临的最大挑战。事实证明，长期震荡趋势所持续的周期有时候会长达几个月，甚至几年。所以，当你所持有的股票一旦遇到这样的走势，只有两种办法：要么继续持有，要么降低仓位。

相对于短期震荡趋势和中期震荡趋势，长期震荡趋势比较容易判断，因为其持续的周期较长，有经验的投机者通常会在震荡趋势出现不久就可以敏锐地感觉到。

当然，投机者也不应对长期震荡趋势过于“仇视”。事实证明，当行情出现长期震荡趋势的时候，往往是市场面临重要转折的时机，很多股票在出现大幅度的上涨或下跌时都会出现长期震荡趋势。

客观地讲，长期震荡趋势实际上是累积市场动力的过程，如果这一过程出现在长期下跌趋势之后（熊市末期），往往意味着市场即将面临幅度较大的持续性上涨，行情向上突破，形成长期上涨趋势的概率较大；当长期震荡趋势出现在长期上涨趋势之后（牛市末期），往往意味着市场即将面临幅度较大的持续性下跌，属于风险将至的征兆，行情向下突破，出现下跌趋势的概率较大。

用移动平均线确定长期期震荡趋势的方法是：以 250 日（240 日）均线（也可以是 200 日、240 日、350 日等）作为确认标志，当股价围绕 250 日均线或在 250 日均线上方或下方横向震荡时，就属于长期震荡趋势确立的标志。如图 3-3-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

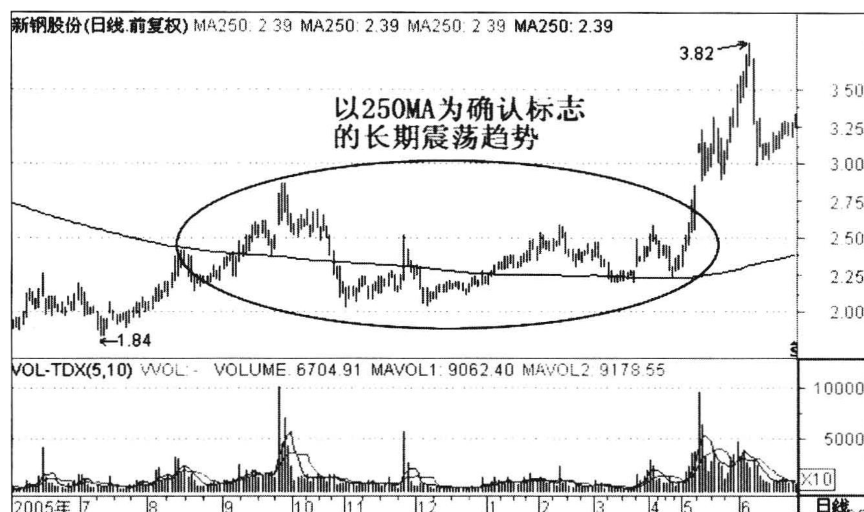


图 3-3-3 新钢股份(600782)2005 年 6 月—2006 年 6 月日线图

从图中可以看到，新钢股份的股价自 2005 年 7 月上旬的低点 1.84 元止跌返升，于 9 月上旬上穿 250 日均线，进入长期上涨趋势。

但行情在进入长期上涨趋势之后，并没有持续其原先的上涨走势，而是在 250 日均线上方滞涨反跌，且下穿了 250 日均线，之后，又在前期低点之上重返 250 日均线，随后便展开了一波长达 7 个月的跨线整理形态。直到 2006 年 5 月，新钢股份的股价才突破前期高点，正式步入长期上涨趋势。

所以，在现实交易中，投机者应重视长期震荡趋势，虽然准确判断长期震荡趋势是否结束并非易事，但其之后为投机者带来的巨大收益却是不可小视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　上涨趋势中的回调

行情在上涨过程中除了会出现震荡趋势之外，还会出现一定程度的回调，也就是技术分析派人士所谓的“回调整理”。其不同点在于，处于震荡趋势的走势通常为两个或多个波峰和波谷呈横向运行，而回调走势则往往是一个或多个波谷呈下跌走势。

上涨行情中回调走势的形成，主要是因为股价在短期内过度上涨，诱发了获利盘的套现。事实证明，当短期内的股价过度上涨时，会诱发赢利的投机者对市场走势产生担忧，他们会想：“如果此时股价下跌了，我就会失去已到手的赢利。”所以，他们通常会为了保住到手的赢利而频频卖出短期内获利的股票，导致股价出现短期、中期甚至是长期的回调下跌走势。所以，回调走势也分为短期回调、中期回调和长期回调。通常，短期回调的周期只是几天；中期回调的周期则是几天到几周不等；而长期回调的周期往往是几周甚至几个月。

当赢利的投机者将手中获利的股票悉数卖出之后（他们手中的股票通常会落入那些信心坚定的投机者手中），随着市场的普遍向好，就会有更多的新买家加入进来，推动股价再次走强。如果新加入进来的投机者较上一波行情更多，便会增强该股的流动性，促使股价创出新高。如果这种情况出现在一波行情的开始，通常是一个后市向好的积极讯号。

反之，如果市场已经处于明显高位，很多股票出现高估，便会随着新卖家的不断出现，导致卖出股票的投机者多于买入股票的投机者，此时行情就会因为上涨力量的衰竭而失去流动性，无法创出新高（即使有些股票创出新高，股价的上涨幅度也没有上一波行情的上涨幅度大，所以这些股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票往往在创出新高不久就匆匆下跌）。如果这种情况出现在一波行情的明显高位，通常是一个后市堪忧的看淡征兆。

所以，详尽地了解上涨回调走势，可以提升投机者对市场机会和市场风险的认知力，提高投机者规避风险的能力。

一、短期回调

顾名思义，短期回调就是短周期上涨趋势中形成的回调，短期回调也被相关人士称为短期回撤（下跌中的反弹同样也称为回撤）。当然，也有一些投机者会通过行情回调的周期长短来界定回调属性，比如将回调几天的行情走势称为短周期回调。其实道理都是一样的。我们也没有必要争论到底什么样的回调才属于短期回调，什么样的回调属于中期回调；到底是用周期来分解回调的属性，还是用趋势本身来界定回调走势的属性，这些都没有什么实质性的意义。

因为本书所讲述的是趋势交易，所以我们应尽量将所有的行情特征与趋势交易相融洽，这样对投机者来说更具实战意义。所以，在本书中，我们将短期趋势中所出现的回调称为短期回调，中期趋势中出现的回调叫做中期回调，长期趋势中出现的回调就称为长期回调，这样投机者更容易理解，也很容易将其与趋势的走势相互兼容。

我们继续讲述短期回调。

我们已经知道，短期回调走势应该出现在短期趋势中。然而，投机者也要知道，如果在一波长期上涨趋势中出现较长周期的大幅度回调，此时的回调可能是一波短期或中期的下跌趋势（我们会在长期回调中详细解释）。换言之，长期趋势中出现的回调，有时候就是一波与长期趋势相反的短期、中期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于长期趋势而言，短期趋势和中期趋势在大多数情况下只不过是长期趋势中的一波幅度稍大的回调而已，因此逆势做短期趋势交易的胜算并不高。

所以，我觉得，在本书中，如果采用脱离趋势本身的特性，以周期（时间）的长短来界定回调的属性，就有可能造成困惑。若采用趋势特征来界定回调的属性，则更有利于投机者理解行情的回调与趋势之间的相应关系，来确定不同趋势的特征，提高顺势而为的交易胜算。

我们先看一下短期回调的形态特征，如图 3-4-1 所示。



图 3-4-1 世茂股份（600823）2010 年 5-9 月日线图

从图中我们可以看到，世茂股份自 2010 年 5 月的 9.57 元触底回升，在上穿 30 日均线进入短期上涨趋势后，出现连续多日的上涨，但不久便因短期上涨过度（超买）而出现短期回调（图 3-4-1 中 A 处所示）。但最终却能够在 30 日均线上方止跌企稳，再度返升，持续了短期上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当行情运行到2010年8月初时，股价创下了14.63元的最高点，此后便再次小幅度回调。这一次虽然股价受到30日均线的“支撑”，再次上涨，但因为后续买力不足，所以股价未创出新高便开始再次下跌（图3-4-1中B处所示），并最终跌破了30日均线，该趋势即宣布结束。

所以，投机者在趋势交易中应多关注趋势内股价回调时的不利变化，如果股价经过回调之后，无法延续其原先的涨势创出新高（或即使创出新高但上涨的幅度却很小），再次出现下跌走势，一旦行情跌破所属的趋势均线，便是趋势即将结束的征兆，投机者应谨慎对待该趋势之后的走势。

然而，如果该趋势正处于长期上涨趋势之中，则之后形成的下跌趋势，如果能够在长期上涨趋势上方再次反转向上，进入新一轮短期上涨趋势，我们便可以说，此轮短期下跌趋势是本轮长期上涨趋势中的一波大幅度的回调而已。也就是说，短期下跌趋势，有时候会是中期或长期上涨趋势中的回调。

二、中期回调

中期回调是指中期趋势中所出现的行情回调走势，与短期回调走势的性质相同：如果回调形态出现在趋势形成的初期，通常预示后市行情向好的概率较大；如果回调形态出现在行情高位，且回调之后无法创出新高，或即使创出新高但无法持续原先的涨势，便匆匆下跌，便是趋势结束的征兆。如图3-4-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-4-2 兰生股份(600826)2010 年 6—12 月日线图

从图中我们可以看到，兰生股份自 2010 年 7 月初的 13.58 元触底回升，并于 2010 年 7 月底上穿 60 日均线不久，便遇到回调行情（图 3-4-2 中 A 处）但不久便受到 60 日均线的“支撑”再次上涨。虽然行情在之后的上涨期间出现过多次小幅度的回调，但最终依然能够创出新高，持续上涨趋势。

当行情运行到 2010 年 11 月初时，股价再次回调，但这一次股价回调的幅度比之前的所有回调的幅度明显加大。

此后，虽然股价又一次受到 60 日均线的“支撑”，再次上涨，但因为后续买力不足，所以股价刚刚创出 23.68 元的新高不久，便开始再次下跌（图 3-4-2 中 B 处），该趋势即宣布结束。

所以，投机者在现实交易中应注意：当一波趋势形成之后，行情处于一个明显高位时，如果突然之间该趋势内的回调幅度明显大于之前的行情回调幅度，甚至创下新低，这都是行情将变的征兆。如果之后行情的上涨幅度超不过之前的上涨幅度，处于上一波上涨行情的 1/3 以下（即使行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情创出新高)，后市一旦下跌，并跌破上涨趋势线，这通常都是趋势即将结束的前兆，此时投机者应特别留意行情逆转的风险。

不断地有资料显示，行情趋势在改变的初期，股价回调的幅度通常会加大，但成交量却在减小，相续而来的便是上涨的幅度和周期的缩小以及成交量的进一步萎缩，而出现这种现象的主要原因就是市场热度和流动性的改变。所以，投机者要想正确地理解市场趋势，把握市场趋势，就必须要了解市场热度和流动情况，因为市场热度和流动性所表现的正是市场购买力和货币流动的情况，而这正是决定股价涨跌的关键因素。

当然，我并不是在说，了解热度和市场流动性可以预测股价，迄今为止，世界上没有任何一项有价值的证据表明有人可以持久准确地预测未来股价走势，也没有任何一种资料证明有人发明出这种方法(在后面我们会谈及这些问题)。投机者了解市场热度和流动性的主要目的和作用是：通过了解市场热度和流动性，可以大致了解市场中的购买力度，为投机者接下来的判断提供帮助。

三、长期回调

长期回调，也就是很多投机者所言的大级别回调，这样的回调通常周期较长，且形态特别复杂、多变，但如果能够掌握好趋势中万变不离其宗的内在本质，充分了解大型回调的基本属性，往往会给投机者带来莫大的机会。

事实证明，大多数股票在大波动出现之前，通常都会有一波幅度较大的回调走势或震荡走势。正如我们前面所讲到的，行情不可能直线上涨，它会以波动的形式，蜿蜒曲折向上延伸。然而，我们需要明白的一点是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期上涨趋势在形成的过程中，通常会分为 5 个阶段：

第一个阶段是筑底阶段，用 250 日均线来解释，就是股价在 250 日均线下方的底部区域运行阶段。

这种极端的情况通常会出现在大幅度或大周期的涨跌波动中。其形成的时期往往出现在市场信心不稳，很多投机者对市场的长期走势抱悲观态度，市场流动性较弱之时。此时，行情一旦出现上涨，那些在底部买入并有些许获利的投机者就会立刻卖出股票套现，导致股价再次下跌，甚至创出新低。所以，有些股票的股价想要再次进入长期上涨趋势，有时候需要在 250 日均线下方运行很长时间，才能逐步恢复市场信心，脱离底部。

第二个阶段就是股价上穿 250 日均线，进入长期上涨趋势之后的确认阶段。

这个阶段通常是投机者判断股票走势强弱阶段。市场中会有一部分强势股上穿 250 日均线之后，经过小幅度回调，甚至根本就不回调便直接进入上涨趋势。所以，当股价上穿 250 日均线之后，如果其没有出现明显回调，而是直接进入上涨趋势，这通常都是强势股的特征，如果此时该股领先于大盘出现这种走势，即，该股已经进入长期上涨趋势，但大盘目前还处于下跌趋势之中，或滞后于该股很长时间(2~3 个月以上)进入长期上涨趋势，便可大致确定该股的强势特征了(在后面的章节中我们会有更加详细的讲解)。如果该股业绩优良，则成为强势股的可能性将会更高。

第三个阶段就是本节所讲述的长期回调，即股价上穿 250 日均线之后出现的大周期回调。

这个阶段性回调的出现，往往是因为市场信心刚刚确立，一部分低位建仓的投机者已经有了可观的赢利，但信心还不是十分坚定，行情一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现波动，他们就会趁机卖出手中的股票规避风险，刚刚建立起来的市场信心顷刻瓦解，市场流动性再次减弱。

所以，此时大多数股票往往会出现幅度较大的回调或周期较长的回调，直到市场信心重新恢复，股价才能逐渐转好。所以，此阶段也会被一些投机人士笑称为隐熊市，原因就是很多股票在这个阶段有时会出现 30%～60%的回调幅度，导致那些追高买入的投机者损失惨重，而那些短线投机客往往是受伤最重的群体。

第四个阶段便是市场恢复期。

股价经过长期、大幅度的回调之后，买入机会再次显现，随着市场信心的不断恢复，人们再次乐观地看待市场。随着市场乐观情绪的再度蔓延，市场流动性也越来越强，并推动股价创出新高，进入主要上涨阶段，即，最大幅度的上涨阶段（主升浪）。此时通常意味市场已经步入繁荣期。

第五个阶段，也就是市场人士所言的趋势的尾部阶段或顶部。

此时，股价往往会出现莫名其妙的突然下跌，回调的力度开始加大，其实这就是市场大户在阶段性地“放货”，即在某一个较短的周期内（或某一天），顺应大盘的下跌，卖出部分已经获利的股票套现。此后股价可能还会持续上涨，甚至还会上涨很多，但出于这个阶段的市场已经岌岌可危了，行情随时都有可能出现大幅度的下跌。原因很简单，大户们已经开始逐步“放货”了，而且股价上涨得越多，他们“放货”的数量就越大，大量买入的人会相对减少。换言之，此时那些在底部买入的庄家或大户已经不会买了，市场中的买方力量会逐步减弱，市场流动性降低。所以，此时一旦持续有人卖出，或有较大的利空发布，行情往往会大幅下跌，甚至就此步入熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，投机者如果对市场中所出现的长期回调缺乏了解，或对有可能出现的大机会毫无觉察，便有可能错过最佳购买时机而与之后出现的大行情失之交臂；或在错过最佳购买时机时买入股票，不但会削弱收益，还会增加风险。

如果你是位有经验的投机者，你就会知道，很多长线投机者的交易方法都与长期回调走势有关（包括我们第四章中要讲述的一些趋势确认方法）。因为大周期的回调结束之后，市场只有两个选择，要么大幅上涨，要么趋势夭折。而在此时介入的投机者一旦遇到市场向好，便可大获其利。

我们来看一下图 3-4-3。



图 3-4-3 上海九百(600838)2005 年 7 月—2007 年 9 月日线图

从图中我们可以看到，上海九百自 2005 年 7 月的 1.55 元触底回升后，于 2006 年 2 月左右上穿 250 日均线，之后行情经过多次小幅度的回调（短期回调），都能够再创新高持续上涨。但当股价运行到 2006 年 9 月前后的 4.00 元左右时，行情走势开始逆转，出现了大幅度的回调走势（也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说是短期下跌趋势)。当行情运行到 2006 年 11 月时，股价受 250 日均线“支撑”，止跌返升，市场信心再次恢复，随着流动性的不断增加，其下方的成交量也开始大幅增加，推动股价突破前期高点，形成长期上涨趋势。

所以，投机者在股价出现大幅度回调之后择机买入股票，不但能够提高交易胜算，还能够提高投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　下跌趋势中的反弹

与上涨趋势一样，行情在下跌过程中，同样会出现方向相反的回升波动，这就是很多技术分析人士所说的反弹。反弹也称回撤，反弹也是为了持续原有的行情趋势而凝聚新的力量。在一波下跌趋势中，行情出现反弹之后，若不能创出阶段性新高、无法突破前期高点，通常预示行情可能还会持续下跌，趋势的转变还有待时日。

大多数情况下，股价在下跌的过程中都会出现幅度不同的反弹，而这些随机的反弹通常会令投机者产生市场见底的错觉。大量的事实证明，在股价反弹期间，投机者通常会因为担心踏空而追高买入。在长期下跌的熊市中，持币待购的人们的自控能力会被强烈的购买欲望消耗殆尽，并切断理性的思路，错判市场形势。

所以，在本节中，我们就来简单地讲述一下股价在下跌趋势的不同周期的各种反弹形式，让投机者更加深入地了解反弹行情在下跌趋势中的不同形态。

一、短期反弹

与短期回调相对应的便是短期反弹。短期反弹，即当短期下跌趋势形成后，行情会随着市场流动性的阶段性增减而出现波动，当股价出现短期超跌时，市场中部分激进的投机者就会因股价偏低、获利空间增大而开始买入股票，导致股价的走势出现阶段性上涨，形成小幅度的反弹。如果这种反弹无法持续，并在短期趋势所属的周期内滞涨回落，这通常是趋势持续下跌的征兆，股价创出新低的概率就会增加。如图3-5-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

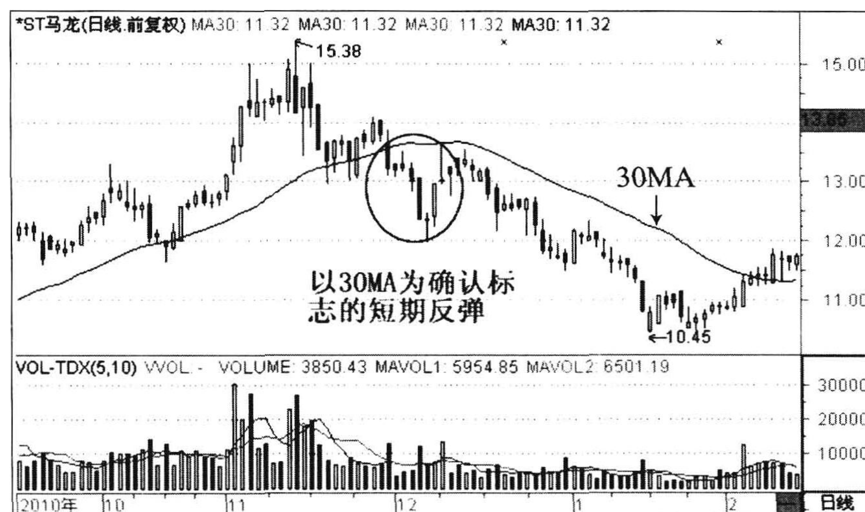


图 3-5-1 *ST 马龙(600792)2010 年 9 月—2011 年 2 月日线图

从图中我们可以看到,*ST 马龙的股价自 2010 年 12 月下穿 30 日均线,不久就出现了一波小幅度的反弹,但最终受到 30 日均线的压制,行情再次下跌,并创出新低,持续了下跌趋势,创下 10.45 元的低点。

由此可见，投机者若在股价反弹阶段不顾趋势走向随意买入股票,并在股价创出新低时继续持有,一个月之后你的损失就会达到 25%左右。

所以,投机者切记:忽略趋势走向而抢反弹,并在股价创出新低后继续持有,是最有效的“自杀方法”。

二、中期反弹

顾名思义,中期反弹就是中期下跌趋势中所出现的反弹走势,也称为中级反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中我们看到，威远生化的股价自 2007 年 2 月的 17.60 元下跌之后，于 2007 年 4 月下穿 60 日均线，进入中期下跌趋势。之后我们看到，威远生化的股价在下跌过程中不但出现过多次小幅度的短期反弹，还出现过两波大级别的中期反弹，其上涨的幅度达 20%左右。由此可见，如果能够及时加入到这波行情中，获利将非常可观。然而，我的建议是：如果你的交易技术并非特别老练，就不要参与这样的行情。因为一波行情的幅度到底能够运行多高，是无法提前确定的，成功的概率较低。

事实上，在市场下跌的过程中，大多数股票波动的幅度都非常有限，盈亏比值会大幅下降。

换言之，在下跌趋势中抢反弹，试图在大行情过去之后搞点小钱，是一种不成熟的做法。看一看 2008 年中国石油(601857)的股价走势，你就会明白这种方法的风险所在了。

三、长期反弹

长期反弹，也称大级别反弹。大级别反弹，在一些只重视中、短期趋势的投机者来说也可以称为短期上涨趋势和中期上涨趋势。也有一些在熊市中做了类似交易而获利的投机者沾沾自喜地称其为波段交易。

然而，有资料表明，一个投机者在下跌趋势中逆势交易，如果实现赢利，便会强化其继续进行逆势交易的念头。这种交易方法如果使用恰当，的确可以让他们在熊市中博取可观的收益。但是，长期的实验结果最终证实，这种方法持续的时间越长，其收益越低。

换言之，如果这种方法真如投机者们所宣扬的那样有效，世界首富就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是沃伦·巴菲特和比尔·盖茨了。

我们来看图 3-5-3。

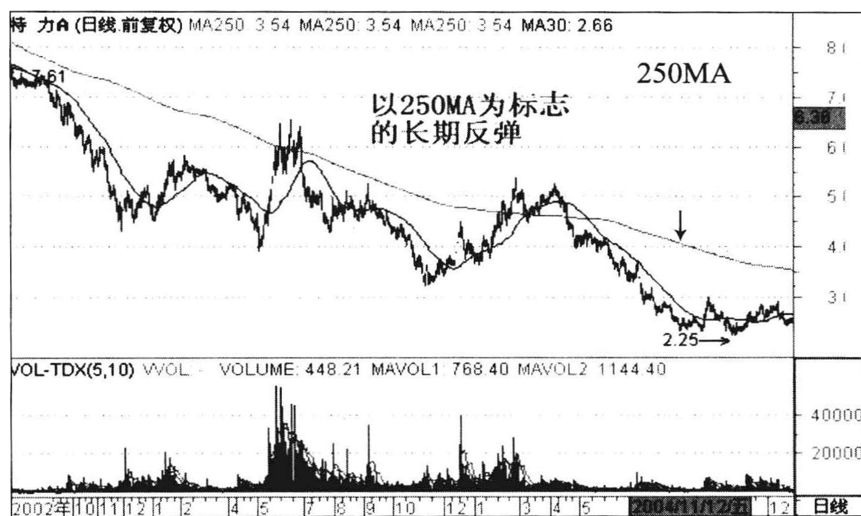


图 3-5-3 特力 A(000025)2002 年 7 月—2004 年 12 月日线图

从图中我们可以看到，特力 A 的股价在长期下跌过程中，出现多次长期(大幅度)反弹，反弹行情的运行周期达到 3 ～ 6 个月。然而，市场却并没有随着大级别反弹的出现而逆转趋势。

所以，投机者应注意的是：在长期下跌趋势中，如果你对一只股票的价值并不是很了解，也无法正确估算合理的价值区域，那么逆势交易的方法将不适合你。道理非常简单，如果该类形态出现时，你的目标股价格已经出现低估，而你却并不知道，当该股价格持续走低时，你就会面临止损出局的窘境。但这对于一个喜欢低价绩优股的价值投资者来说却是持续买入的机会。相反，如果你的目标股价格依然高估，而你却无视风险大量买入，很明显，你的获胜几率会降低。

所以，为了弥补趋势投机者在价值评估方面的缺陷，在本书的后面，我们会详细讲述股票的价格和价值之间的关系，以完善投机者在做趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时，缺乏价值评估的不足，将价值和趋势两者相结合。

可能有些投机者会有一种迷惑：市场中很多高估的股票在大市向好的情况下依然如故地持续上涨，很多垃圾股、绩差股也会上涨，并且市场中也的确有一部分人抢反弹赚到了钱。所以，只要短线技术过硬，无须理会长期趋势和价值。

但是，同样有资料证明这种说法是错误的。因为到目前为止，我们还没有见过世界上哪一位成功的投机者，是通过无视长期趋势和价值的变化仅靠过硬的短期技术抢反弹而成功的。

其证据来自于巴巴·希弗等人在 2005 年做的一个有趣的投资心理实验，用以测试投机者在熊市中的心理恐惧是否会影响投资者的投资意识。

实验的内容是猜硬币，实验者将参与者分成 3 个小组，并给每个参与者 20 美元作为“投资”游戏的本钱。游戏规则是：参与者每人有 20 次猜硬币机会，每次拿出 1 美元，猜对者可以得到 1.25 美元，猜错者就会失去 1 美元。

然而，最终的结果让人颇感意外，在遭受第一轮亏损之后，依然有 85%的参与者会选择继续“投资”。而当第二次遭受损失之后，只有不到 40%的参与者会选择继续“投资”。在连续遭受第三次亏损之后，这一比例降低到 10%以下。

这个游戏反映出来的现实是：当投机者遭受连续损失之后，对市场的恐惧会影响他们的正常决策，并因此而导致错误的投资。如果连续亏损，恐惧会使得大多数投机者彻底丧正常的投资意识，倾向于一种情绪化的行为，根本无法正确地运用知识和经验。并且，这种情况持续的时间越长，其决策的质量就越差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，这样的情况已经被众多失败的投机者证实，那些因无视价值和趋势的逆市短线投机者，在逆势交易中连续出错的概率占到了70%左右。这意味着，如果你在熊市中忽略价值和趋势逆市交易，大多数情况下你会因此而遭受连续的亏损，最终，恐惧感会导致你产生过度的担忧而丧失判断力，步入不断亏损的境地。即使大势已经向好，你也会因为恐惧而无法信心坚定地买入股票。

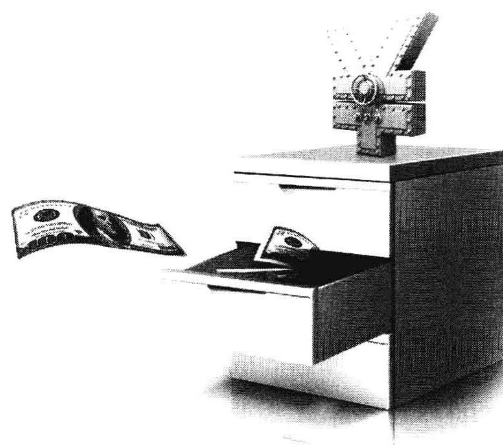
换言之，无论是抢反弹成功带来的快感，还是抢反弹失败带来的沮丧，都会导致投机者无法正确地做出判断，这就是作手们无视价值和市场趋势的反弹无法逾越的命运怪圈。除非你认为你完全可以战胜自然界所赋予人们的各种人性的缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

Chapter 4

趋势交易的讯号模式



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第三章，我们讲述了趋势在运行过程中的不同形态和变化特性。在本章中，我们讲述趋势交易中的一些经典且有效的趋势确认讯号。

如果说，正确辨别趋势走向能够帮助投机者认知当下的市场形势，那么了解本章所讲述的各种讯号模式可帮助投机者客观看待市场机会。

简单地说，趋势交易的讯号模式解决的是什么时候买入股票的问题。为了做到收益最大化和风险最小化，投机者必须确定一个最佳的买入时机。

有经验的人会提前看出大象的狂躁期，从而在大象的狂躁期出现之前，就将大象用锁链锁住，以防大象狂躁时误伤行人。但是，没有经验的人则看不出这些征兆。

同样，有经验的投机者可以根据趋势的走势形态，判断出一只股票最有可能出现的走势，并根据这种可能性进行正确的交易。然而，那些缺乏经验的投机者则做不到这一点。

著名的扑克手迈哲·赫伯特·奥斯本·亚德利在 10 岁的时候就能够在扑克游戏中根据对手的“可辨识点”，判断对方是否在虚张声势，其“可辨识点”就是观察对方是否将牌从一只手中转到另一只手中。

在长时间的赌博生涯中，迈哲·赫伯特·奥斯本·亚德利发现，那些年纪较大、技艺较高的扑克老手在虚张声势之前，总是将牌从一只手转到另一只手。这个发现帮他赚了点钱。

“可辨识点”是一种在新行为产生之前的细微的行为变化，而那些观察力敏锐的玩家可以据此得到一些启示，判断出对方是不是在虚张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

声势。正如帕特·霍兰德在其《大王法则》中所谈到的："即便是最棒的扑克玩家也会存在'可辨识点'"。将这句话用在投机市场同样有效："即便是再诡异的股票，在其上涨之前也会留下一些征兆。"

换言之，在投机市场同样存在"可辨识点"。比如：当一只绩优股处于价值低估区域时，在其质地没有任何变化时，其公司开始不断传出各种利好报道，这往往预示该股即将启动；反之，如果该股已经运行到高位，但随着利好的不断出现，股价不涨反跌，或长期震荡整理，一旦其股价跌破中长期趋势，便是股价见顶的征兆。

同样，在技术分析中依然存在明显的"可辨识点"。比如，大多数业绩平平的股票（包括一些低价绩优股）即将步入长期上涨趋势时，会不断碰触250日均线，甚至上穿250日均线，虽然它有时候会随着大市的整体下跌而跌破250日均线，但当其不再创出新低，并能够在之后的上涨中再次上穿250日均线，且穿越的幅度和其下方的成交量都明显大于之前行情上穿250日均线时的幅度和成交量时，通常是股价即将进入长期上涨趋势的征兆。如果行情在底部区域已经运行了很长一段时间（比如6～12个月）之后出现了这种情况，那么当其在250日均线上方再次回调且不跌破250日均线，股价企稳而再次上涨时，通常就是一个胜算很高的买入时机。如果此时该股股价明显被市场低估，买入这样的股票赢利的概率极大。

换言之，长期上涨趋势在形成之前会出现一些明显的征兆，而投机者就像渔夫一样循着这些征兆去寻找鱼群。如果这些征兆没有出现，投机者必须放弃交易的念头。成功的投机者通常都有一个准则，就是在适当的时候放弃一些没有交易价值的机会。在不恰当的时候强迫自己买入，到头来你会发现，你所交易的那些讯号往往是在正常时期根本就看不上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼的讯号，即在交易欲望的驱使下投机者通常会在不经意间降低了讯号的质量，而这正是很多投机者亏蚀赢利的因素之一。

所以，在这本章中，我们就介绍具有实效的高质量买入讯号，找到行情即将启动时的“可辨识点”，据此进行最高胜算的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 趋势线(通道)交易模式

趋势线和趋势通道是最最常见的一种趋势确认模式，如果投机者能够正确地画出走势的趋势线，就如同其他技术分析方法一样，不但能够明确当下的市场形势，还能够准确把握最佳的交易时机。

一、趋势线

趋势线的基本形式：在一个上升趋势中，连接明显的支撑区域（最低点）的直线就是上涨趋势线，也可以称做上升趋势线。基本画法是：找到两个主要的短期底部，然后画出一条连接它们的直线，并延续这条直线。之后，行情在持续上涨的过程中，每当其回调的低点触到这条直线，都属于一个阻支撑区域，后市上涨的概率较大。

相反，在一个下降趋势中，连接明显的阻力区域（最高点）的直线，就是下跌趋势线，也称下降趋势线。基本画法：找到两个主要的短期顶部，然后画出一条连接它们的直线，并延续这条直线。之后，行情在持续下跌的过程中，每当其反弹的高点碰触到这条直线，都属于一个阻力区域，后市下跌的概率较大。

然而，在现实中，要想正确地画出趋势线并不容易，很多情况下，趋势的走向并不以人的意志为导向。所以，投机者最好舍弃那种为当下的趋势“描绘”未来的做法，不要将趋势线用在“预测”或判断未来行情的阶段性阻力位或支撑位上，而应该将趋势线用在评估趋势的转折和突破这一方面。这样，不但可以有效提升其判断的准确性，也可以大幅提高交易胜算。

我们来看图 4-1-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

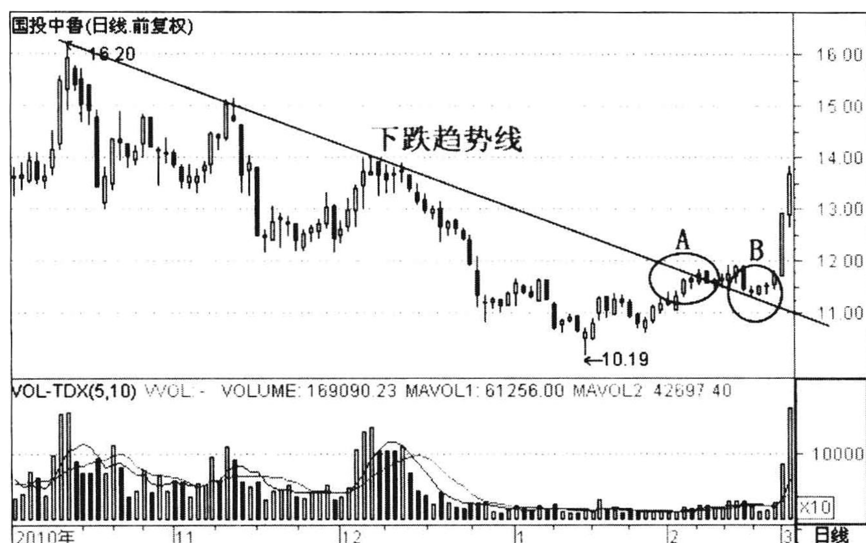


图 4-1-1 国投中鲁(600962)2010 年 10 月—2011 年 3 月日线图

从图中可以看到，这是一段下跌趋势，我们将趋势的多个顶部用直线连接起来形成趋势线，当行情向上突破该趋势线（图中 A 处所示），且经过一轮回调之后（图中 B 处所示），如果股价不再返回原下跌趋势，通常都是新趋势形成的征兆，此时买入股票做多头交易胜算较高。

相反，如果是一段上涨趋势，我们将趋势的多个底部用直线连接起来，当行情向下突破该趋势线，且经过一轮反弹之后，如果股价不再返回原上涨趋势，通常都是新的下跌趋势形成的征兆，此时卖出股票做空头交易胜算较高。

我们来看图 4-1-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

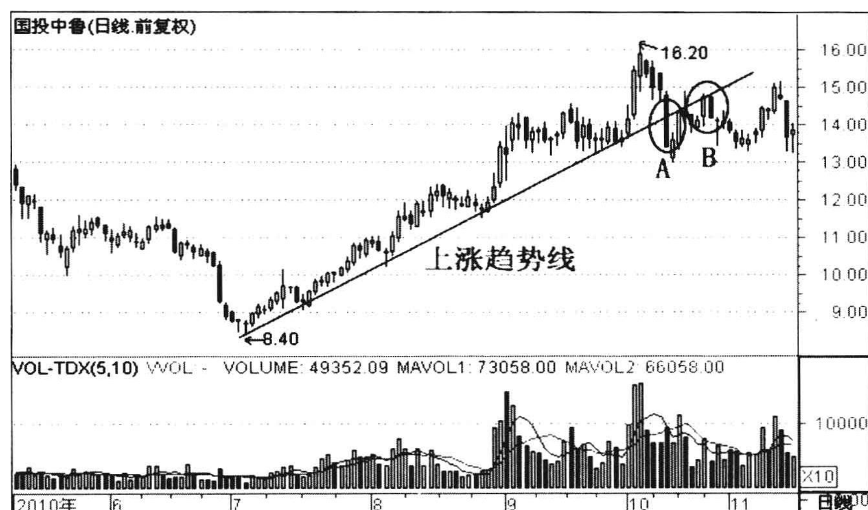


图 4-1-2 国投中鲁(600962)2010 年 5—11 月日线图

从图中可以看到，这是一段上涨趋势，我们将该趋势的多个底部用直线连接起来形成趋势线，当行情向下突破该趋势线（图中 A 处所示），且经过一轮反弹之后（图中 B 处所示），股价没有再次返回原上涨趋势，而是随着股价的再次下跌，酝酿新的下跌趋势。

二、趋势通道

趋势线的另一种形式是趋势通道，其基本形态是：在一个上升趋势中，连接明显的底部支撑区域(最低点)的直线是通道下轨，连接顶部阻力区域(最高点)的直线就是通道上轨，上下轨道之间的通道就称为上升趋势通道。

基本画法：当股价上涨之后，投机者需要找到两个主要的短期顶部和短期底部，然后各自画出一条连接它们的直线，并延续这条直线。之后，行情在持续上涨的过程中，每当价格触到趋势通道的上轨，都属于一个上涨阻力区域，后市下跌的概率较大；每当价格回调触到趋势通道的下轨，都属于一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌支撑区域，后市上涨的概率较大。如果股价向下突破通道的下轨时，就是卖出机会，此时做空头交易胜算最高。判断方法与趋势线一致。

相反，在一波下降趋势中，连接明显的顶部阻力区域(最高点)的直线是通道上轨，连接底部支撑区域(最低点)的直线就是通道下轨，上下轨道之间的通道就称为下降趋势通道。

基本画法与上涨通道一样：投机者需要找到两个主要的短期顶部和短期底部，然后各自画出一条连接它们的直线，并延续这条直线。此后，行情在持续上涨过程中，每当价格触到趋势通道的上轨，都属于一个反弹阻力区域，后市下跌的几率较大；每当价格再次下跌碰触到趋势通道的下轨，都属于一个下跌支撑区域，后市反弹的概率较大。当股价向上突破通道的上轨线时，就是买入时机，此时做多头交易胜算较高。判断方法与趋势线一致。

我们来看图 4-1-3 和图 4-1-4。

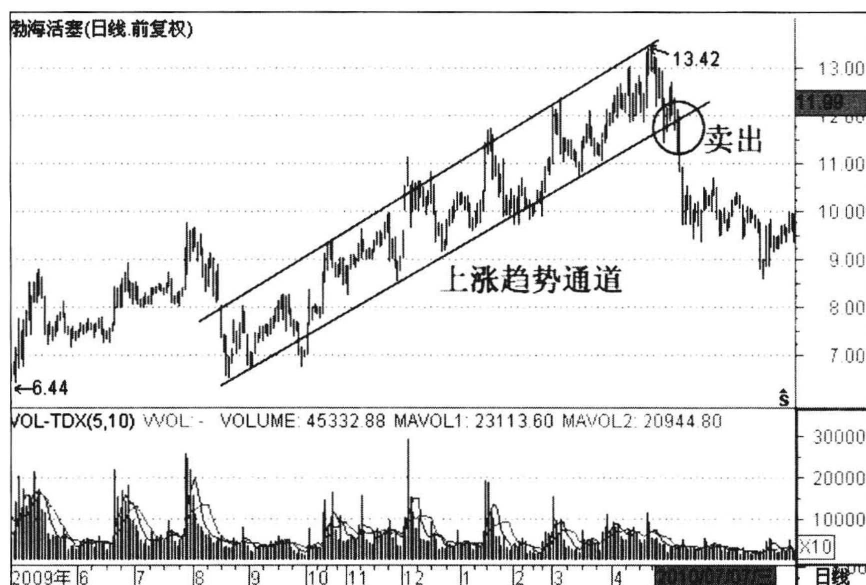


图 4-1-3 渤海活塞(600960)2007 年 8 月—2008 年 12 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

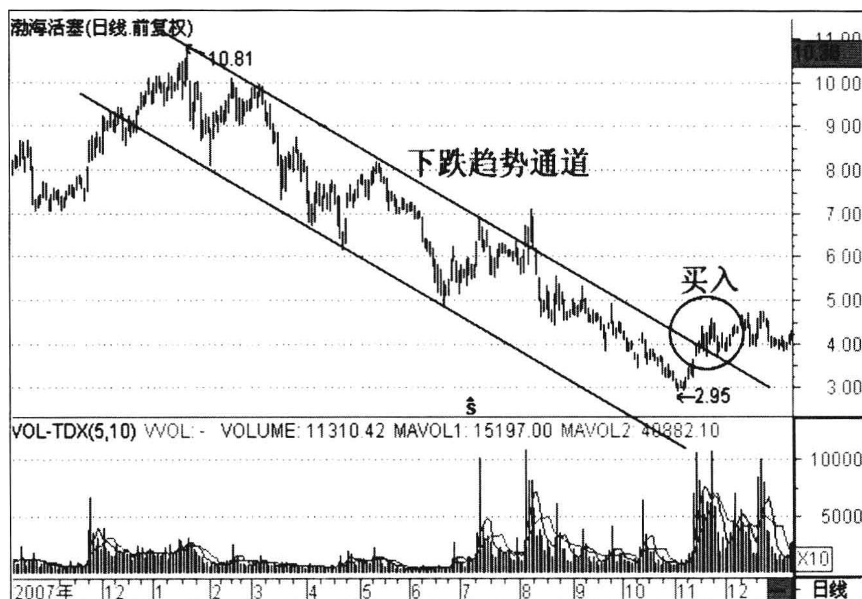


图 4-1-4 渤海活塞(600960)2009 年 5 月—2010 年 7 月日线图

从图 4-1-3 和图 4-1-4 中我们看到，股价总是在趋势通道内往返波动，每当底部触到通道的下轨时，股价上涨；每当股价触到轨道的上轨时，股价下跌。而当股价向下突破上升趋势通道下轨时（如图 4-1-3 所示），股价进入下跌阶段，出现卖出时机；当股价向上突破下跌趋势通道上轨（如图 4-1-4 所示）时，股价进入上涨阶段，出现买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　移动平均线交易模式

前面我们已经讲过用移动平均线确认趋势的一些方法，在这里我们要深入地了解用移动平均线作为趋势确认标志的一些胜算较高的交易讯号。

移动平均线是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法，帮助投机者确认现有趋势、判断将出现的趋势、发现过度延升即将反转的趋势，是道氏理论的形象化表述，也是应用最普遍的技术指标之一。

最常用的移动平均线周期为 5 日、10 日、30(20)日、60 日、120 日和 240(250)日。其中，5 日、10 日、30(20)日均线为短期移动平均线；60 日和 120 日均线是中期均线指标，也称季均线指标；240(250)日均线是长期均线指标，称做年均线指标。当然，如果你想要更稳定的长期趋势指标，那么采用 320 日和 360 日均线则是不错的选择。

相对于多条均线指标而言，当股指或股价上涨时，移动平均线从底部由大周期到小周期依次托着 K 线有序排列，K 线在移动平均线的左上方运行，这种现象就叫做多头排列或多头市场。当股价(指数)呈多头排列的时候，是投机者买入股票和持股有股票的时期。

反之，当股价或股指下跌时，移动平均线则会从顶部由大周期到小周期依次压制 K 线不断下跌，K 线在移动平均线的左下方运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，这种现象叫空头排列或空头市场。当股价（指数）呈空头排列时，是投机者卖出股票和持币等待的时期。

移动平均线运行一段时间后，会随着市场流动性的强弱变化出现波峰和波谷，这种现象就是技术派投机者所说的转折点，通常预示着趋势的转变。

在上涨趋势中，当某一周期的移动平均线向上运行到一定程度，无法再创新高，并显示波峰形态向下掉头，股价随着短周期的移动平均线向下穿越长周期的移动平均线时，即是该趋势逆转下行的征兆，属于新趋势的转折点，又称卖出时机。

反之，在下跌过程中，当某一周期的移动平均线向下运行到一定程度，无法再创新低，波谷形态向上掉头，股价随着短周期平均线向上穿越长周期平均线时，即是该趋势逆转上行的征兆，又称买入时机。投机者应紧跟移动平均线的运行，通过转折点（波峰和波谷）及时把握买卖时机。

在第二章中我们已经对单条均线所表现的趋势特征有了足够的了解，所以，在本节中，我们将根据移动平均线的趋势特性和转折特性，来讲解市场中最常用的另外几种移动平均线的讯号模式。

需要说明的是，投机者必须知道，我们所讲述的所有图示和讯号都只是在向你讲解趋势信号的形态模式，让你能够更好地理解趋势讯号的基本本质，最终能不能赚到钱，还要看投机者对各种技能的把握和运用。换言之，实践而得的经验才是无法取代的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、单线穿越

单线穿越，是指一条短期移动平均线上穿一条相对长期的移动平均线所形成的穿越形态，这种讯号形态也被投机者称为均线的黄金交叉或双线交叉。单线穿越包括三种周期形式：短期单线穿越、中期单线穿越和长期单线穿越。

（一）短期单线穿越讯号

短期单线穿越讯号是指股价随着一根短期的 5 日均线（也可以是 10 日均线），自底部向上逆转形成谷底，并最终上穿 30 日均线（或者是 20 日均线）形成的短期趋势交叉讯号。该讯号出现时，预示着一段短周期的趋势正在形成。如图 4-2-1 所示。

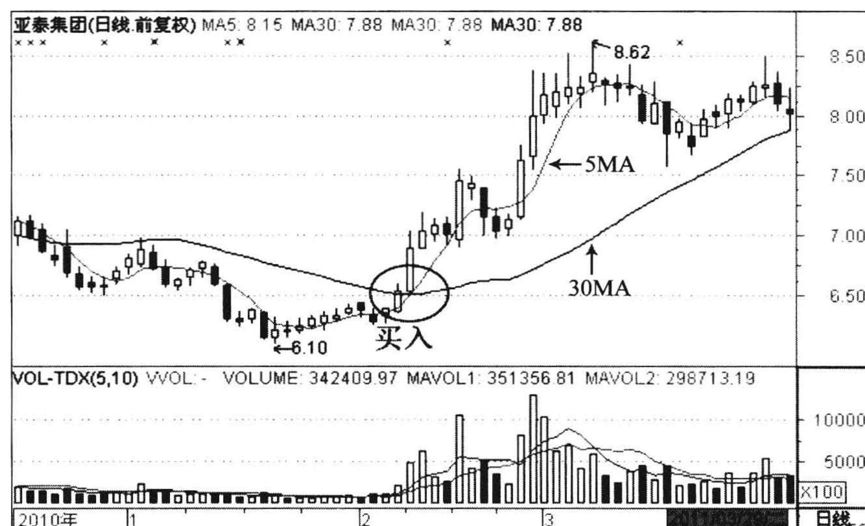


图 4-2-1 亚泰集团(600881)2010 年 12 月—2011 年 3 月日线图

从图中我们可以看到，亚泰集团的股价自 2011 年 2 月 6.10 元触底回升，再没有创出新低，而是形成一个波谷之后便向上运行，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价和5日均线上穿30日均线这一讯号的出现，一段短期趋势便形成了。

当然，基于市场走势的多变性和复杂性，我们事后看，似乎各种讯号的模式都是非常明显的，但要想在现实交易中准确拿捏短期交易讯号并不容易。但是，如果投机者能够将这种短期趋势的讯号模式运用到周线图或月线图中，基于周线图和月线图的稳定特性，做较大周期的交易（中期、长期交易），可以让投机者具有更大的胜算。如图4-2-2所示。

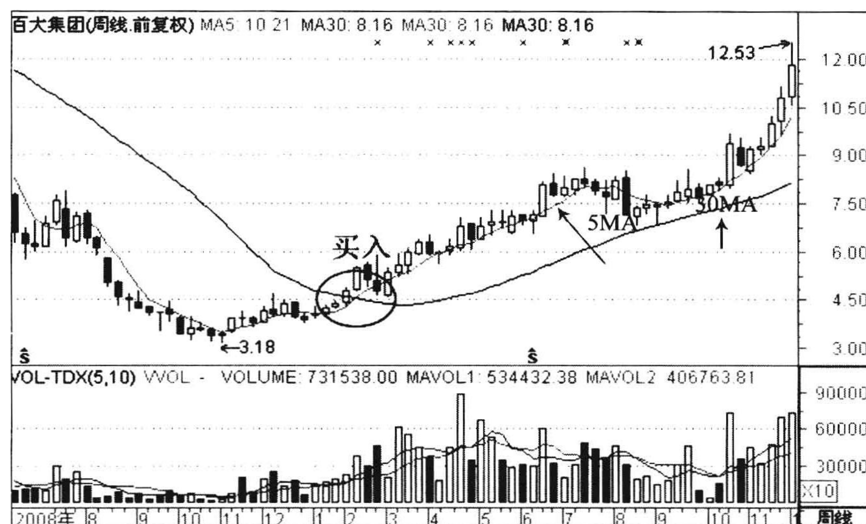


图4-2-2 百大集团(600865)2008年6月—2010年11月周线图

从图中我们可以看到，百大集团的股价自2008年11月3.18元触底回升之后，开始向上运行，随着股价和5日均线上穿30日均线这一讯号的出现，一波级别较大的上涨趋势便形成了，此时买入股票便是一笔胜算最高的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）中期单线穿越讯号

中期单线穿越讯号是指股价随着一根短期的10日均线，自底部向上逆转形成谷底，并最终上穿60日均线（或者是120日均线）形成的中期趋势交叉讯号。该讯号形态出现时，预示着一段周期较长的中期趋势正在形成。如图4-2-3所示。



图4-2-3 南通科技(600862)2010年6—11月日线图

从图中我们可以看到，南通科技的股价自2010年7月8.63元触底回升，形成一个向上运行的波谷。随着股价和10日均线上穿60日均线形成上涨交叉，一段中期上涨趋势便形成了。之后，股价便逐波延续这一趋势，上涨幅度达30%以上。

与短期穿越相同，为了能够在现实交易中准确拿捏短期交易讯号，进一步提高交易胜算，投机者依然可以将这种交易模式运用到周线图中，做大周期的交易（长线交易）。如图4-2-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-2-4 星湖科技(600866)2008 年 2 月—2010 年 6 月周线图

从图中我们可以看到，星湖科技的股价自 2008 年 11 月 2.10 元开始触底回升，向上运行，没有再创新低。随着股价和 10 日均线上穿 60 日均线，此时逐步买入股票，便是胜算最高的长期交易策略。随后，一波大级别的行情(牛市)便形成了，上涨幅度达 150%以上。

(三)长期单线穿越讯号

顾名思义，长期单线穿越讯号就是股价随着 60 日均线(也可以是 30 日均线)，自底部向上逆转形成谷底，并最终上穿长期 250 日均线(或者是 240 日均线)，形成大周期趋势交叉讯号。该讯号形态出现时，预示着一波长期趋势正在形成——牛市即将到来。如图 4-2-5 和图 4-2-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-2-5 青海华鼎(600243)2005 年 7 月—2006 年 10 月日线图



图 4-2-6 青海华鼎(600243)2005 年 5 月—2007 年 10 月日线图

从图 4-2-5 中我们可以看到，青海华鼎的股价自 2006 年 2 月上穿 250 日均线之后，60 日均线随后也上穿了 250 日均线，形成上涨交叉。随后，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价开始震荡上行，一波大级别的上涨趋势就这样形成了。如果此时该股正处于价值低估区域，投机者就可以大胆买入，并长期持有了。

图4-2-6中我们可以看到，此后，青海华鼎的股价一直蜿蜒上涨到12.54元，上涨幅度达300%以上。

由此可见，当长期单线穿越讯号出现时，股价若能持续向好，通常都意味着牛市的到来，此时逐步买入股票，不但能够提高交易胜算，还能提高预期收益。

然而，我们所讲的单线穿越讯号的均线参数值，只是比较常用的几种周期参数值，你还可以采用100日均线穿越350日均线作为长期买入讯号，甚至采用斐波那契数字作为参数值，比如55日或89日均线上穿233日均线、144日均线上穿277日均线等。总之，采用单均线穿越讯号的均线参数值，完全取决于投机者自身对市场的认识，只有普遍的参数值，而没有固定的参数值。

二、双线穿越

双线穿越是在单线穿越的基础上形成的一种优化措施，其目的是进一步优化单线穿越的讯号模式的确定性，所以双线穿越也称三线交叉，是指一条短期均线上穿两条相对长期的均线，或两条短期均线上穿一条相对长期的均线所形成的穿越形态。双线穿越包括三种周期形式：短期双线穿越、中期双线穿越和长期双线穿越。

（一）短期双线穿越讯号

短期双线穿越讯号要比单线穿越讯号更加稳定可靠。短期双线穿越是指股价随着短期的5日均线和10日均线，自底部谷底向上逆转并穿越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 日均线(或者是 20 日均线)形成的短期趋势讯号。该讯号出现时,预示着一段短期趋势正在形成。如图 4-2-7 所示。

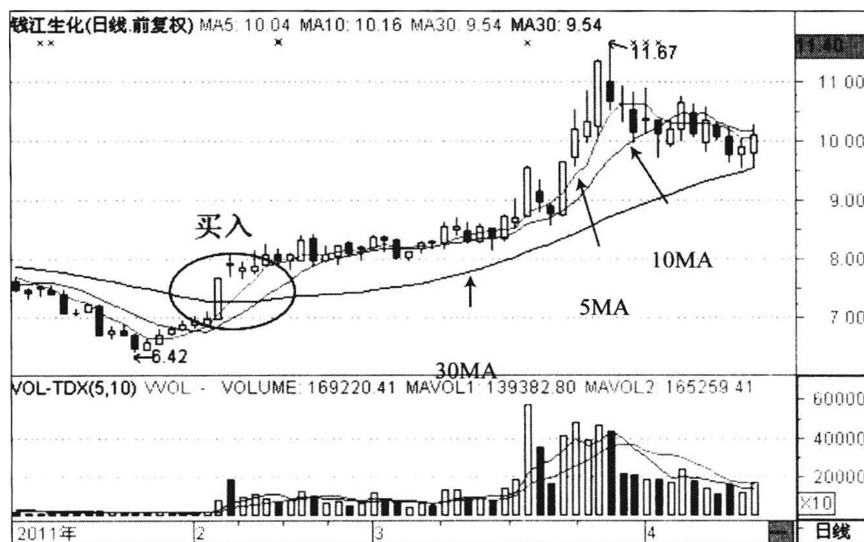


图 4-2-7 钱江生化(600796)2011 年 1—4 月日线图

从图中我们可以清楚地看到,钱江生化的股价自 2011 年 1 月下旬的 6.42 元止跌回升,并于 2 月初上穿 30 日均线,不久 5 日均线和 10 日均线也上穿了 30 日均线,一波短周期的上涨趋势形成了,此时就是投机者买入股票的最佳时机。与单线穿越讯号模式一样,双线穿越模式也可以用于周线图和月线图中做中期和长期交易。

(二)中期双线穿越讯号

中期双线穿越讯号是指,股价随着短期的 10 日均线和 20 日均线,自底部谷底向上逆转并穿越 60 日均线(也可以是 90 日和 120 日均线)形成的中期趋势讯号,该讯号出现时,预示着一波中期趋势正在形成。如图 4-2-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

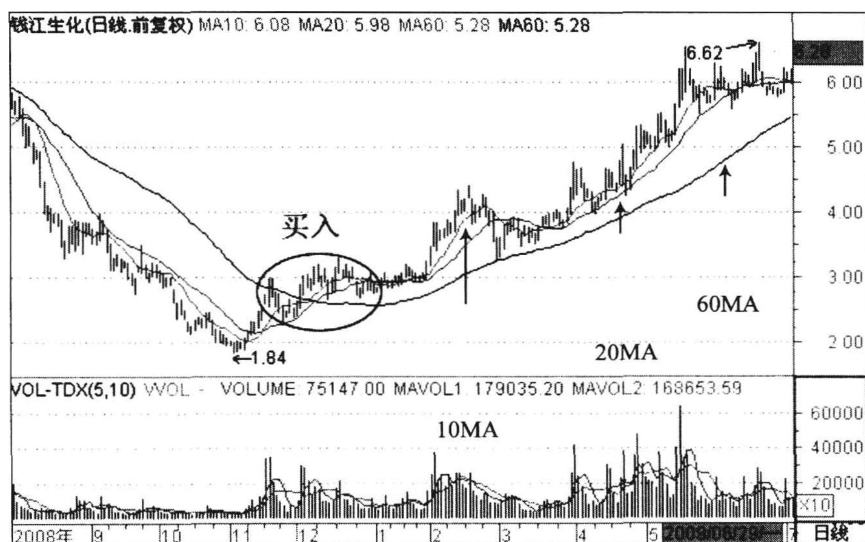


图 4-2-8 钱江生化(600796)2008 年 8 月—2009 年 6 月日线图

从图中我们可以清楚地看到，钱江生化的股价自 2008 年 11 月初的 1.84 元止跌回升，并于 12 月前后正式上穿 60 日均线，随着行情的震荡走高，10 日均线和 20 日均线也先后上穿了 60 日均线，一波周期较大的上涨趋势便形成了。投机者若在图中买入讯号出现时买入股票，就是胜算最高的交易。

(三)长期双线穿越讯号

长期双线穿越讯号是指股价随着短期的 60 日、120 日和 150 日均线自底部谷底向上穿越 250 日均线(也可以是 240 日和 350 日均线)形成的长期趋势讯号。该讯号出现时，预示着牛市来临，一波长期上涨趋势正在形成。

基于这种讯号模式可以有效地与公司的资产价值相互映现，这种讯号模式和长期单线穿越，以及下面我们要讲述的长期多线穿越讯号和狼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巡指标中的各种讯号模式，都是我最热衷、也被证实为最有效的长期讯号模式。

买入的方法很简单，就是当那些绩优股的股价进入价值低估区域时，如果该股的走势出现上述讯号，投机者就可以逐步买入股票（如何评估该股的价值和质地优劣，以及如何将其与价值相互结合运用，我们在后面的章节中有专门的讲述，在这里你只需要有这样一个概念即可）。

我们来看图 4-2-9 和图 4-2-10。



图 4-2-9 鲁抗医药(600789)2005 年 9 月—2006 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

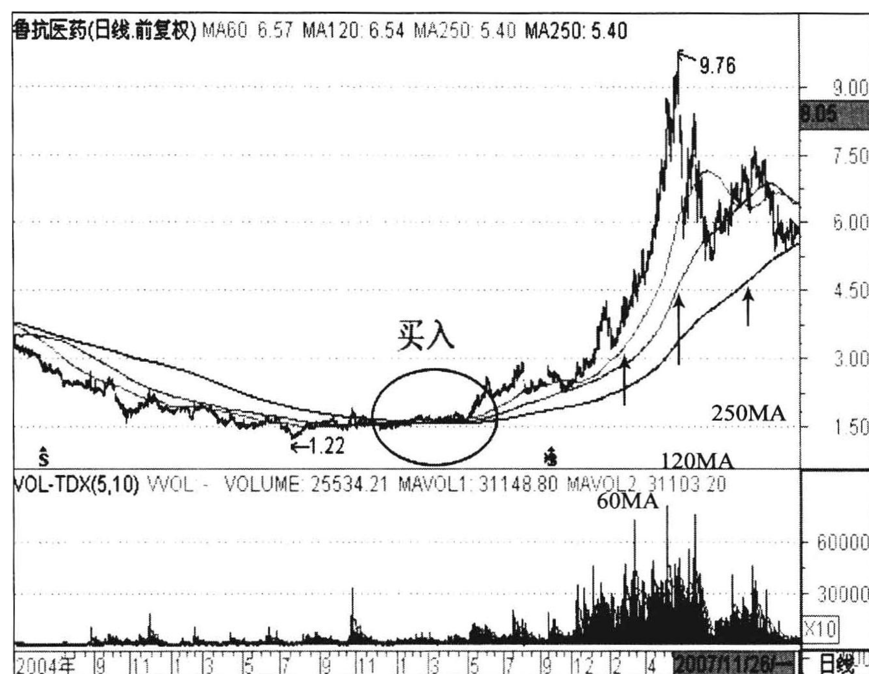


图 4-2-10　鲁抗医药(600789)2004 年 7 月—2007 年 11 月日线图

从图中可以看到，鲁抗医药的股价自 2005 年 7 月的最低价 1.22 元的谷底开始企稳回升，随着短期的 60 日均线上穿 120 日均线和 250 日均线，形成双线穿越（也称三线交叉）讯号后，行情逐步进入牛市，一波长期上涨趋势逐步形成。所以，若该股此时正处于价值低低估区域时，在图中所标注的买入区域买入股票，就是胜算最高的买入时机（时期或区域）。

下面的三幅图示，则是 60 日、150 日和 250 日三条均线相互交叉形成的双线穿越讯号。如图 4-2-11—图 4-2-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

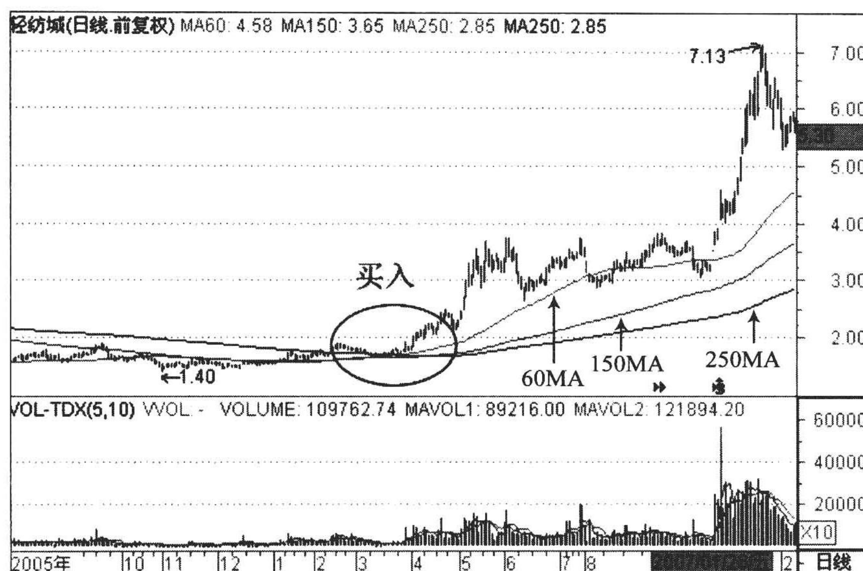


图 4-2-11 轻纺城(600790)2005 年 9 月—2007 年 11 月日线图

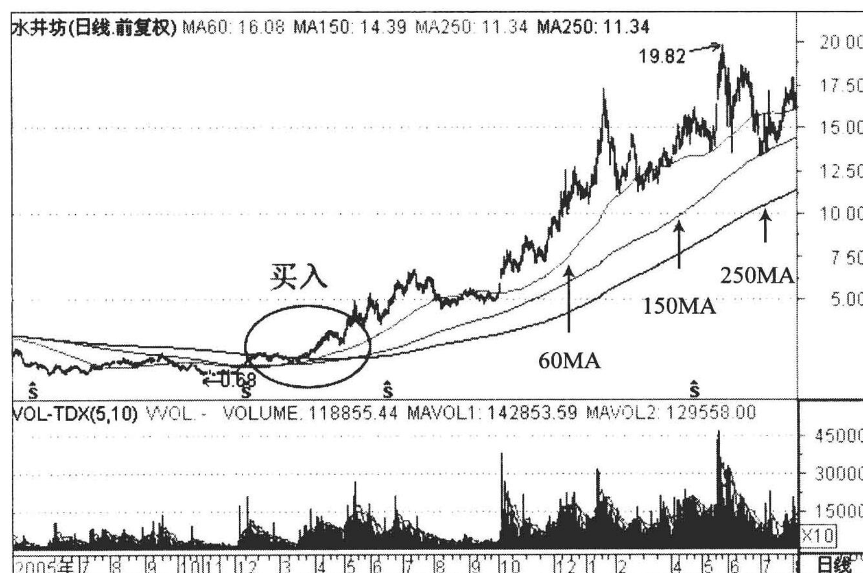


图 4-2-12 水井坊(600779)2005 年 6 月—2007 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-2-13 新华百货(600785)2008 年 11 月—2010 年 12 月日线图

从图 4-2-11—图 4-2-13 中可以看到，股价自谷底企稳回升后，随着短期的 60 日均线上穿 150 日均线和 250 日均线，形成双线穿越(三线交叉)讯号后，行情逐步进入长期上涨趋势。之后，随着 150 日均线再次上穿 250 日均线，一波长期上涨趋势便再一次被确认。随后，股价便持续震荡上行，行情进入长期上涨趋势。所以，若该股此时正处于价值低估区域时，逐步买入该股就是在做胜算最高、收益最高的交易。

三、多线穿越

多线穿越讯号也称多线交叉讯号，是指股价随着短期的 5 日、10 日、20 日(也可以是 30 日)依次上穿 60 日、120 日、250 日(也可以是 240 日和 350 日)均线形成的长期趋势讯号。该讯号模式的均线参数也是众多行情软件中最常用的默认参数值。该讯号出现时，预示着一波长期上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势正在形成，牛市即将来临。

我们来看图 4-2-14 和图 4-2-15。

图 4-2-14 江中药业(600750)2005 年 5 月—2006 年 9 月日线图

图 4-2-15 江中药业(600750)2004 年 12 月—2008 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-2-14 中我们可以看到，江中药业的股价随着 5 日、10 日、20 日（也可以是 30 日）均线依次上穿 60 日、120 日、250 日均线形成长期上涨讯号，股价逐步蜿蜒盘升，一波长期上涨趋势渐渐形成。从图 4-2-15 中可以看到，江中药业的股价最高上涨到 20.28 元（复权后）。在图中标注的买入讯号处买入股票，不但可以提高交易胜算，还可以提高收益率。

同样的讯号模式，我们再来看另一组图例。我们依然以江中药业的走势图为例，如图 4-2-16 所示。

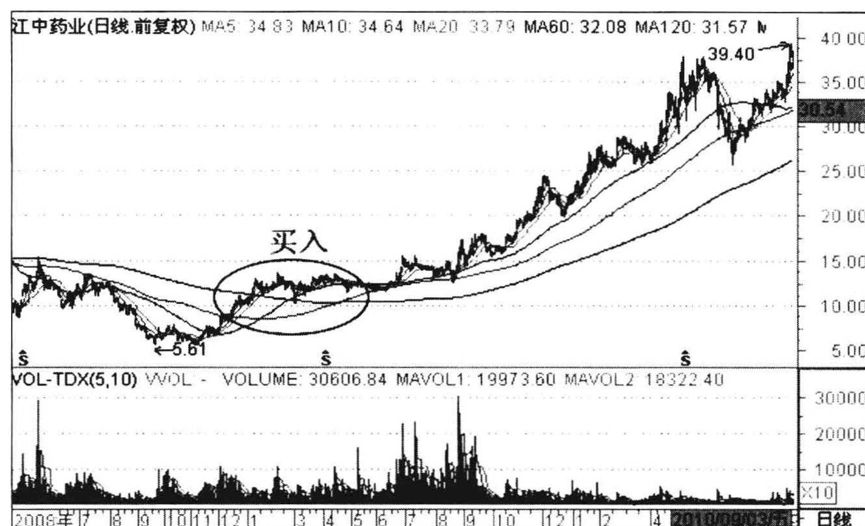


图 4-2-16 江中药业(600750)2008 年 5 月—2010 年 9 月日线图

从图 4-2-6 中我们再次看到该讯号模式的可靠性。随着股价和 5 日、10 日、20 日均线依次上穿 60 日、120 日、250 日均线，股价在 250 日均线上方，经过一段为期 6 个月的长期整理之后，便再次创出新高，蜿蜒上行，步入长期上涨趋势。

可能有些投机者会说：“这些都是事后总结的结果，在现实交易当中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多情况下，我们所碰到的行情走势并不那么规范。甚至有时候，我们根据一个完美的讯号模式买入之后，市场并没有上涨，而是再次陷入下跌或大幅震荡的行情走势之中。”

在这里，我就回答你的这个问题，相对于交易大周期的长线投机者，这样的情况总是频频发生。当一个标准的讯号模式形成时，我们总会信心满满地买入，可是当我们买入之后，行情却并没有持续上涨，而是逆转下跌了。如图 4-2-17 所示。

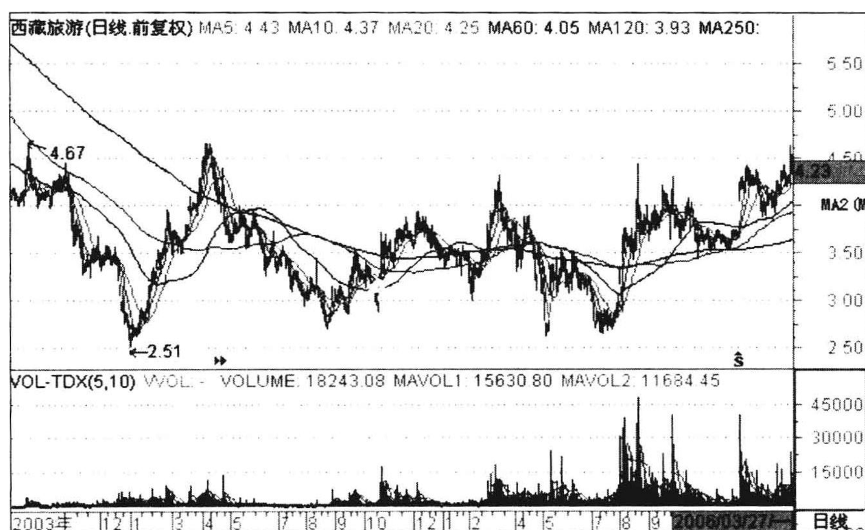


图 4-2-17 西藏旅游(600749)2003 年 11 月—2006 年 3 月日线图

从图 4-2-17 中我们可以看到，西藏旅游的股价走势在 2003 年到 2006 年之间的底部区域可谓波澜起伏，无章可循。无论按照上面我们所讲述的哪种方法交易，投机者都会面临震荡出局的命运，甚至出现大幅亏损。

我们如何解决和应对这个问题呢？如果按照一般的技术分析方法，最佳做法就是当股价跌破 250 日均线或 120 日均线 5%～10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且无法返回 250 日均线上方时，止损出局或逐步减仓。这些方法都正确。但我要教给你的是另一种方法，也是我最热衷的一种交易方法——确立价值区域的交易方法（在这里我先简单地讲述一下，让你有一个概念，有利于继续下面的内容，比较详细的内容，在后面的章节中我们会逐步深入）。

首先，我要介绍一下这种交易方法的概念。在前面我们已经讲过，在股票市场中，即便是趋势交易，也需要投机者研究股票的价值，这与技术分析并不矛盾。研究股票的价值不但可以帮助投机者评估一只股票的质地好坏，还能帮助投机者评估一只股票的价值是否被市场高估。如果投机者在买入一只股票的时候忽略了价值研究，就很容易在高位买入被市场高估的股票，增加买入风险。事实上，如果一只股票的股价被市场明显高估，其买入的技术讯号夭折的几率就会增加。

反之，如果投机者在买入一只股票之前能够正确地评估其价值，并正确评估该股的价值低估区域（比如 2 倍以下的市净率或 1 倍左右的市销率），在该股的价值低估区域按照上述的技术分析方法买入股票，即使股价下跌了也不用怕了，甚至还可以买入更多，因为你已经有了一盈利的确定性，即股价低估的那一部分利润。换言之，如果你能够在一只股票的价值低估区域按照本节中的技术讯号买入股票，之后忽略这期间的任何波动，长期持有，一直等到牛市到来，定会让你惊喜连连。这就是我一贯提倡的将趋势交易与股票价值相互结合的“大势交易法”，也可以称为“趋势型价值交易”。

简言之，我们需要通过价值研究来判断一只股票是否处于价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低估区，通过技术分析方法来掌握最高胜算的买入时机。这两者的完美结合，才是“大势交易法”的精髓所在。

我们接着看图 4-2-18—图 4-2-21。

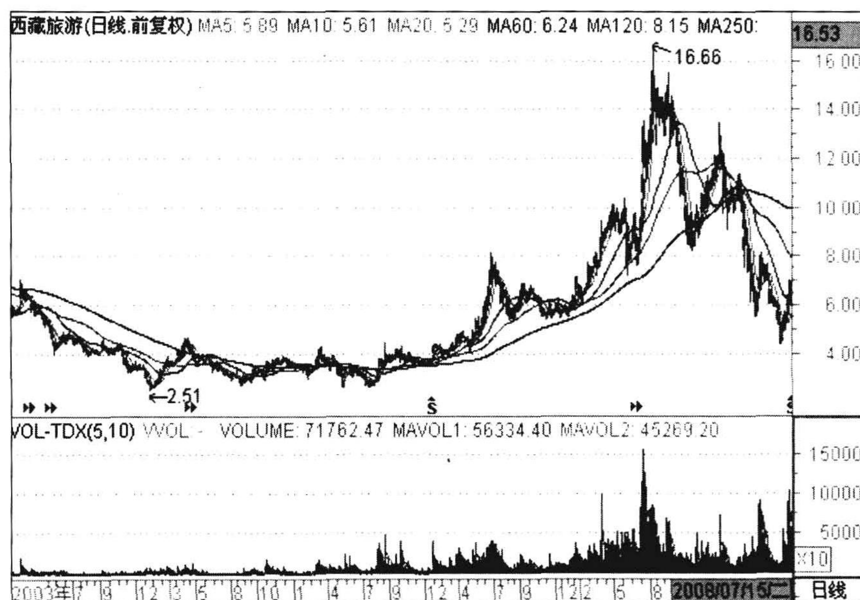


图 4-2-18 西藏旅游(600749)2003 年 5 月—2008 年 7 月日线图

西藏旅游(600749)财务分析　指标：业绩增长　截止日：2003-12-31　查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	1.0440	0.9400	0.9100	14.73%
3	净利润（万元）	1.36	-1.94	-11.82	111.47%
4	净资产收益率	1.62%	-2.58%	-14.77%	110.97%
5	主营业务收入（万元）	67.89	20.45	27.64	145.59%
6	每股经营现金流	0.0565	-0.1088	-0.0900	-162.78%

图 4-2-19 西藏旅游(600749)2003 年业绩增长情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西藏旅游(600749)财务分析 指标：业绩增长 截止日：2004-12-31 查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	1.1760	1.2135	1.0440	12.64%
3	净利润（万元）	10.57	13.56	1.36	679.83%
4	净资产收益率	11.23%	13.97%	1.62%	593.21%
5	主营业务收入（万元）	231.03	169.96	67.89	240.31%
6	每股经营现金流	0.5433	-0.3320	0.0565	861.59%

图 4-2-20 西藏旅游(600749)2004 年业绩增长情况

西藏旅游(600749)财务分析 指标：业绩增长 截止日：2005-12-31 查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	1.3314	1.3990	1.1760	13.21%
3	净利润（万元）	14.62	19.46	10.57	38.35%
4	净资产收益率	13.73%	17.39%	11.23%	22.26%
5	主营业务收入（万元）	225.36	181.41	231.03	-2.46%
6	每股经营现金流				

图 4-2-21 西藏旅游(600749)2005 年业绩增长情况

从图 4-2-18 中我们可以看到，西藏旅游最低价是 2004 年 1 月左右的 2.51 元，股价处于历史低点。

从图 4-2-19—图 4-2-21 中可以看到，西藏旅游 2003 年的每股净资产是 1.0440 元，净资产收益率是 1.62%；到了 2004 年，其每股净资产是 1.1760 元，净资产收益率是 11.23%，与 2003 年相比增幅达 593.21%。接下来，我们再看其 2005 年的业绩增长情况。2005 年其每股净资产是 1.3314 元，净资产收益率是 13.73%，同比增长 22.26%。换言之，当时的股价虽然大幅波动，但介于其股价只为当时资产价值的 3 倍左右（大部分资产类股票比如房地产、重工业等的市净率应该低于 2 倍甚至 1 倍以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才属于低估，而科技含量较高的软资产类股票和高成长性股票的市净率可以高于3倍，但最高不应超过3.5倍，投机者应根据不同的行业类型，确定不同的低估标准）明显属于低估。所以，即使其股价跌破了250日均线，也可以继续持有，甚至还可以继续买入，以求得更低的成本优势。

从图4-2-18中我们可以看到，如果投机者能够正确理解价值区域，把握价值规律，长期持有西藏旅游，当熬过那段低迷的时期，随着市场的整体向好，投机者必能获得不菲的收益。

事实证明，能将正确的价值理念融入自己的趋势交易中的投机者，不但能够买到价值低估的便宜货，还能准确地把握最佳的买入时机。

在第三节中，我们将继续讲述这种交易方法的其他模式。因为这几种讯号模式是投机者最常用的重要且有效的交易模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 狼巡指标交易模式

狼巡指标交易模式是以牛、熊市趋势波动为主要交易形式的讯号模式，是以追随主要趋势为原则而设计的。其实际应用方法非常简单：在熊市的末期，当股票价格进入价值低估区域后，出现买入讯号时，开始逐步买入股票，并一直持有到牛市到来。

一、狼巡趋势均线

狼巡趋势均线是用简单移动平均线原理制作的一种趋势型指标，该指标是将50SMA、100SMA、150SMA和200SMA结合短期SMA均线流组合而成的一组指标，它的特点是：可以清楚明了地确认长期趋势的形成与转折，帮助投机者更好地把握长期趋势的走向。

该指标的应用法则为：在市场低估区域，买入那些股价自低估区域的最低点向上反转，并上穿最长周期的均线，进入长期上涨趋势的股票。

狼巡趋势指标公式源码：

```
RSV:=(HIGH+LOW+OPEN+CLOSE)/4;
MM1:SMA(SMA(RSV,2,1),2,1),COLORYELLOW;
MM2:SMA(SMA(RSV,3,1),3,1),COLORRED;
MM3:SMA(SMA(RSV,4,1),4,1),COLORRED;
MM4:SMA(SMA(RSV,5,1),5,1),COLORRED;
MM5:SMA(SMA(RSV,6,1),6,1),COLORRED;
MM6:SMA(SMA(RSV,7,1),7,1),COLORRED;
MM7:SMA(SMA(RSV,8,1),8,1),COLORRED;
MM8:SMA(SMA(RSV,9,1),9,1),COLORWHITE;
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
MM9:SMA(SMA(RSV,10,1),10,1),COLORGREEN;

MM10:SMA(SMA(RSV,11,1),11,1),COLORGREEN;

MM11:SMA(SMA(RSV,12,1),12,1),COLORGREEN;

MM12:SMA(SMA(RSV,13,1),13,1),COLORGREEN;

MM13:SMA(SMA(RSV,14,1),14,1),COLORGREEN;

MM14:SMA(SMA(RSV,15,1),15,1),COLORGREEN;

MM15:SMA(SMA(RSV,16,1),16,1),COLORWHITE,LINETHICK2;

M16:SMA(CLOSE,50,1);

M17:SMA(CLOSE,100,1);

M18:SMA(CLOSE,150,1);

M19:SMA(CLOSE,200,1);
```

我们来看一下该指标在实际交易中的应用方法和效果，如图 4-3-1—图 4-3-3 所示。

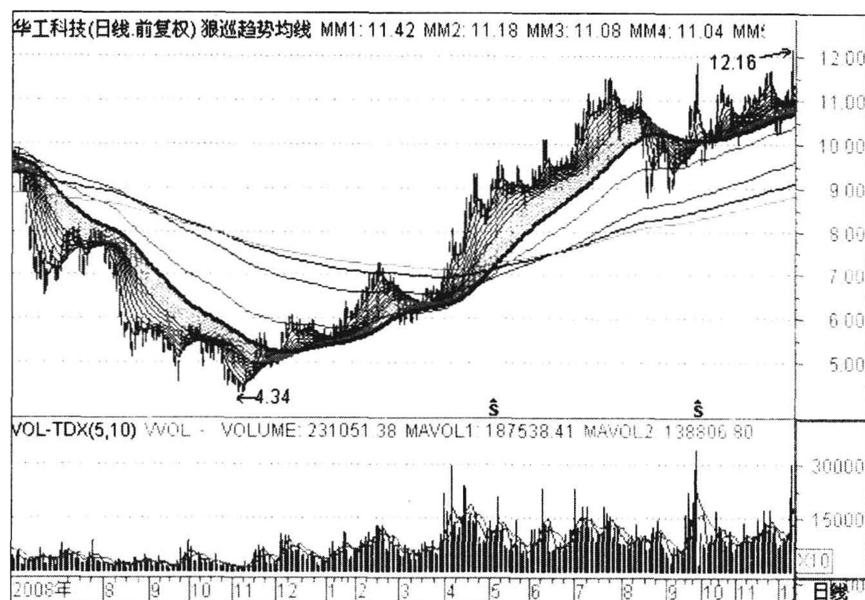


图 4-3-1 华工科技(000988)2008 年 6 月—2009 年 12 月除权后日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

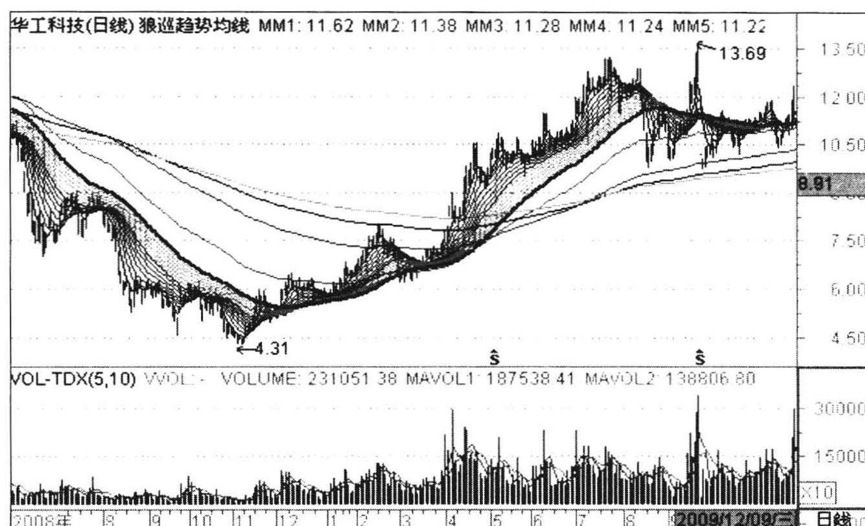


图 4-3-2 华工科技(000988)2008 年 6 月—2009 年 12 月复权后日线图

华工科技(000988)财务分析　　指标：业绩增长　截止日：2008-12-31　查 询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益	0.1700	0.1410	0.1500	13.33%
2	每股净资产	2.7800	3.0000	3.8900	-28.53%
3	净利润(万元)	56.28	46.42	45.01	25.06%
4	净资产收益率	6.17%	4.70%	3.87%	59.43%
5	主营业务收入(万元)	1207.49	957.71	1003.16	20.37%
6	每股经营现金流	0.0500	0.0030	0.0600	-16.67%

图 4-3-3 华工科技(000988)2008 年 12 月 31 日公布的财务指标

从图中我们可以看到，华工科技 2008 年 11 月的最低股价是除权后的 4.34 元（如图 4-3-1 所示），复权后股价是 4.31 元（如图 4-3-2 所示）。

我们再来看图 4-3-3 所示的该股财务分析中的每股净资产。华工科技 2007 年到 2008 年的每股净资产是 2.78 元左右(除权后每股净资产也会随之降低，所以在这里其每股净资产同比变动指标下降是因为除权的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系，实际上通过其每股收益和净利润、资产收益率、主营业务收入的大幅增长可以知道。如果该股不除权，其每股净资产应该也是稳定增长的)。由此我们知道，华工科技的股价于 2008 年 11 月前后市净率一度达到 2 倍以下(1 倍以下更好)，处于明显低估区域，此后如果大市向好，股价进入上升牛市趋势，就属于可以择机买入的时期。因为这意味着，该股在 2008 年 11 月前后曾经被市场低估，此时股价已经被市场重新认知，正在随着大市向好重返上涨趋势。

我们来看一下华工科技那段时间的股价全景走势图，如图 4-3-4 所示。

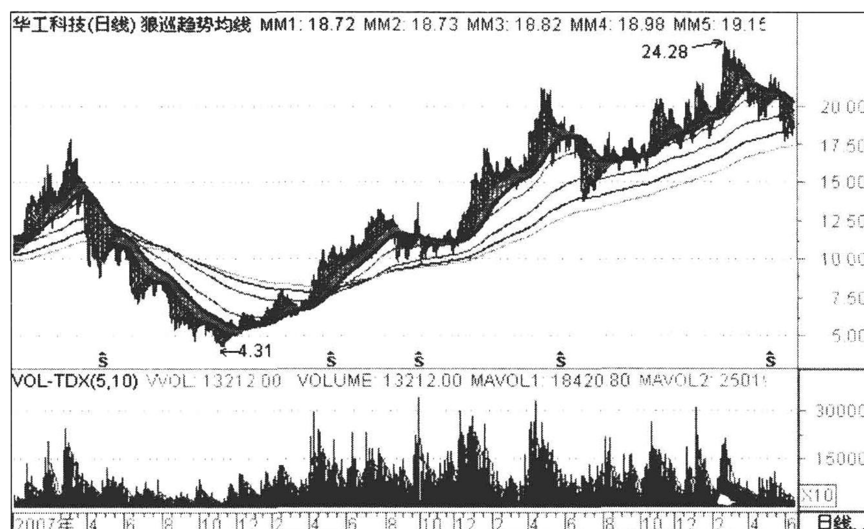


图 4-3-4 华工科技(000988)2007 年 3 月—2010 年 6 月复权后的日线图

从图中我们可以看到，华工科技的股价自 4.31 元的最低点开始，进入上升通道之后，一直处于持续上涨阶段，股价上涨幅度达 600%左右。

我们再来看另一组图示，这组图示是我最喜欢的行情类型之一。如图 4-3-5—图 4-3-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

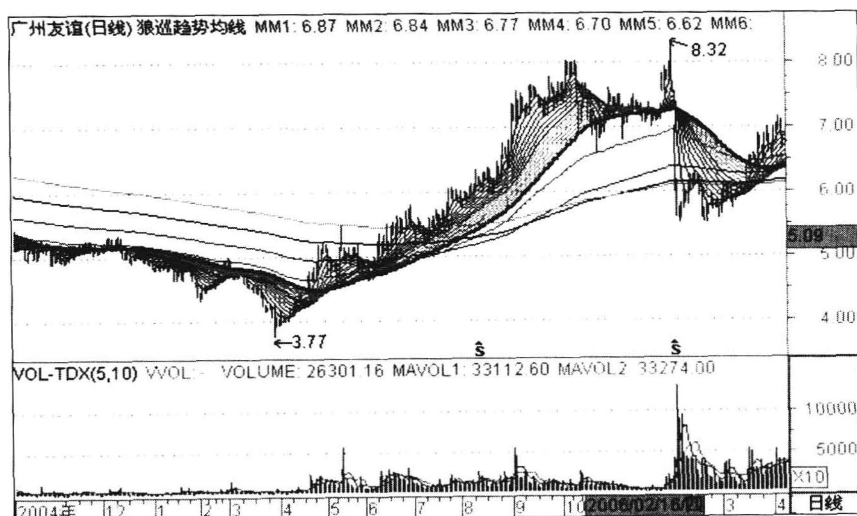


图 4-3-5 广州友谊(000987)2004 年 9 月—2006 年 4 月除权后的日线图

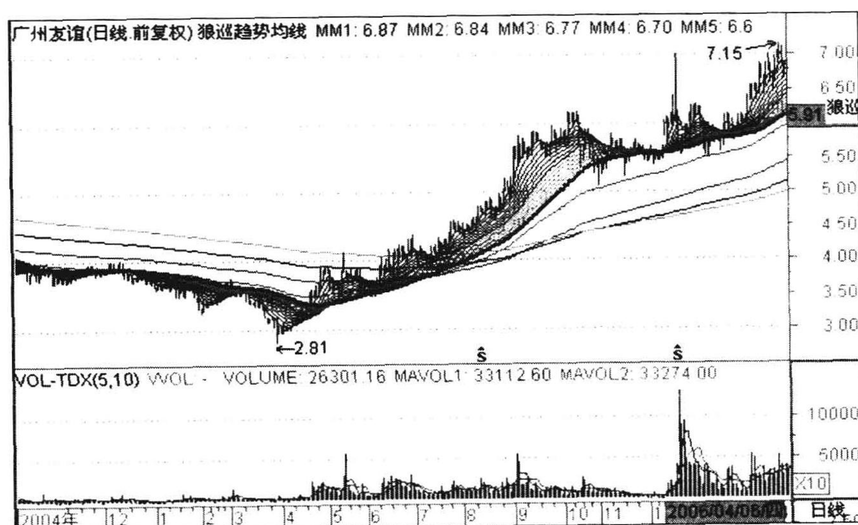


图 4-3-6 广州友谊(000987)2004 年 9 月—2006 年 4 月复权后的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广州友谊(000987)财务分析　指标：业绩增长　截止日：2005-03-31　查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	2.9900	2.8600	2.8000	6.79%
3	净利润(万元)	31.61	52.29	13.93	126.94%
4	净资产收益率	4.42%	7.65%	2.08%	112.50%
5	主营业务收入(万元)	430.02	1175.03	330.75	30.01%
6	每股经营现金流	0.2195	0.6400	0.0194	1031.44%

图 4-3-7 广州友谊(000987)2005 年 3 月 31 公布的财务指标

从图中我们可以看到，广州友谊 2005 年 3 月的最低股价是除权后的 3.77 元（如图 4-3-5 中所示），复权后股价是 2.81 元（如图 4-3-2 所示）。

我们再看图 4-3-7，广州友谊当时的每股净资产为 2.99 元，比上期和上年同期明显增长。并且，其净利润、净资产收益率以及主营业务收入与上年同期相比也呈现出明显增加，同比变动率处于大幅增长之中。说明该股业绩处于向好阶段。

我们再来看一下广州友谊的股价和其每股净资产的比值（市净率），可以发现，无论广州友谊在除权后还是在复权后，其股价最低点都接近其每股净资产，远低于我们的 2 倍市净率的低估标准。即便是按照其除权后的股价计算，当其股价上穿狼巡趋势线的最长周期均线进入长期上涨趋势时，其股价也只有 5 元多。即使我们在其股价进入上涨趋势中买入该股，相比较而言，其股价依然在 2 倍市净率以内，明显被低估。我更喜欢这种类型的买入：长期上涨信号出现时，其股价依然处于 2 倍市净率以内的股票。

我们再来看一下之后该股的股价走势情况，如图 4-3-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

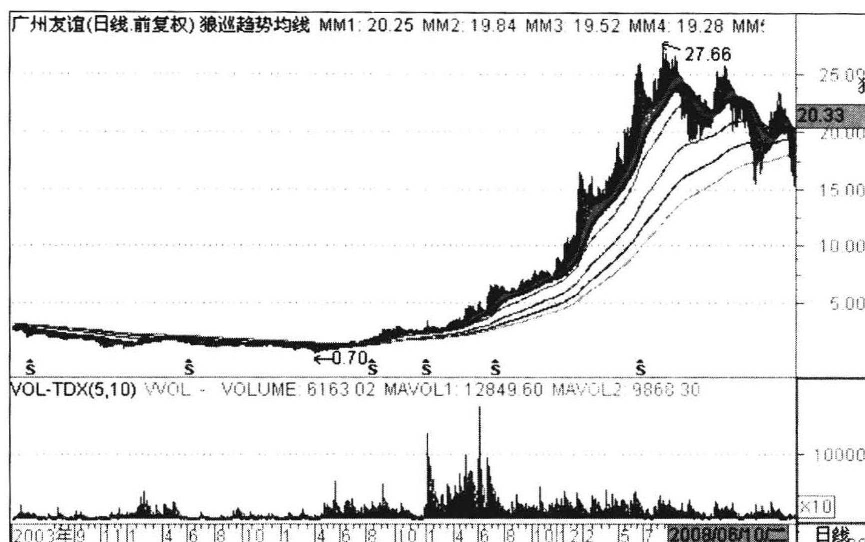


图 4-3-8 广州友谊(000987)2003 年 5 月—2008 年 6 月复权后的日线图

从图中我们可以看到，该股自 2005 年 7 月进入长期上涨趋势，经过多次除权、复权后，其股价与 2005 年的最低点 0.70 元相比，上涨幅度达 4000%，创下 27.66 元的最高点。

所以，投机者应谨记：当股价进入长期上涨趋势后，应看一下其除权后股价最低时是否在 2 倍以下市净率范畴内（净资产也要按照股价的除权比例除权）。特别是那些买入信号出现时股价依然处于 2 倍市净率以下的股票，更应重点关注，如果出现过这种情况，当其股价进入长期上涨趋势时，买入该股就是在做胜算最高的交易，因为该股正在从低估区域向高估区域“修复运行”。如果你是一位“价值迷”，那么股价自最低点开始到上穿最长周期的均线都属于逐步买入的最佳区域，因为此时的股价正处于价值低估区域，在这一区域(时期)逐步买入股票，可以得到比顺势交易更低的成本优势。这种交易方法我们会在本书的第五章讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、狼巡操盘线

狼巡操盘线是我比较热衷的另一组趋势确认指标，设计方法非常简单：将 BOLL 指标的上下轨道经过缩窄处理，改良的 BOLL 指标不但能更好地表现趋势，还能通过其上下轨道的收口特性选择最佳买入时机。换言之，该指标的应用方法就是：在市场低估区域，当狼巡操盘线指标出现收口状态后，买入股价从低估区域上涨，并上穿收口区域，进入长期上涨趋势的低价绩优股。

狼巡操盘线指标源码（可自行设置参数）：

```
RSV:=(HIGH+LOW+OPEN+CLOSE)/4;
MA1:MA(RSV,N),LINETHICK2;
UP:MA1+0.618*STDP(HIGH,N);
LW:MA1-0.618*STDP(LOW,N);
```

参数 N 设置：最大为 500，最小为 2，默认为 250。

狼巡操盘线指标源码如下（无需设置参数）：

```
RSV:=(HIGH+LOW+OPEN+CLOSE)/4;
MA1:MA(RSV,250),LINETHICK2;
UP:MA1+0.618*STDP(HIGH,250);
LW:MA1-0.618*STDP(LOW,250);
```

我们来看一下该指标在实际交易中的应用方法及效果，如图 4-3-9—图 4-3-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-3-9 金马股份(000980)2004 年 10 月—2006 年 12 月除权后日线图

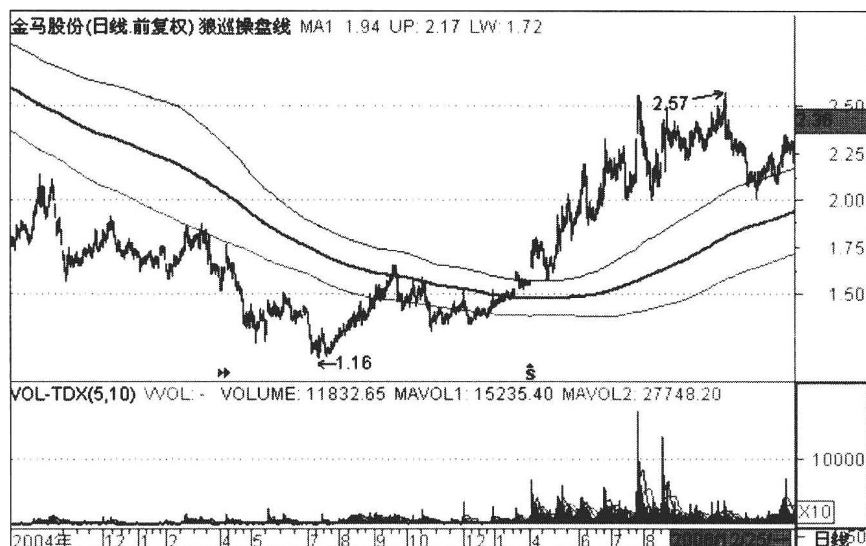


图 4-3-10 金马股份(000980)2004 年 10 月—2006 年 12 月复权后日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金马股份(000980)财务分析　指标：业绩增长　截止日：2005-03-31　查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	2.6400	2.6300	2.5729	2.61%
3	净利润(万元)	1.36	8.56	0.15	809.63%
4	净资产收益率	0.34%	2.17%	0.04%	750.00%
5	主营业务收入(万元)	43.60	175.33	30.03	45.18%
6	每股经营现金流	-0.0078	0.1200	-0.3796	-97.95%

图 4-3-11　金马股份(000980)2005 年 3 月 31 日公布的财务指标

从图中我们可以看到，金马股份的股价自 2005 年 7 月除权后的最低点是 2.35 元（如图 4-3-9 所示），复权后最低点是 1.16 元（如图 4-3-10 所示）。

我们再看图 4-3-11，金马股份当时的每股净资产分别为本期 2.6400、上期 2.6300、上年同期 2.5729，处于小幅增长阶段。

我们再看一下其净利润、净资产收益率以及主营业务收入与上年同期的对比情况即可发现，金马股份的这三项指标与去年同期相比均有明显增长，同比变动率处于大幅增长之中，说明该股业绩正在逐步向好。

金马股份的股价和其每股净资产的比值（市净率）可以发现，无论金马股份在除权后还是复权后，其股价的最低点都符合我们所说的 2 倍市净率标准（现实当中成交量也要根据股价的除权比例除权），价值明显低估。即便其股价上穿狼巡操盘线进入长期上涨趋势中时，也只在 3.70 元左右，依然低于 2 倍市净率。换言之，即使我们在其股价上穿操盘线后买入该股，其价值依然处于低估阶段。所以，我更喜欢这种类型的买入标的，这样的股票通常是我的首选。

我们再来看一下之后该股的股价走势情况。如图 4-3-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

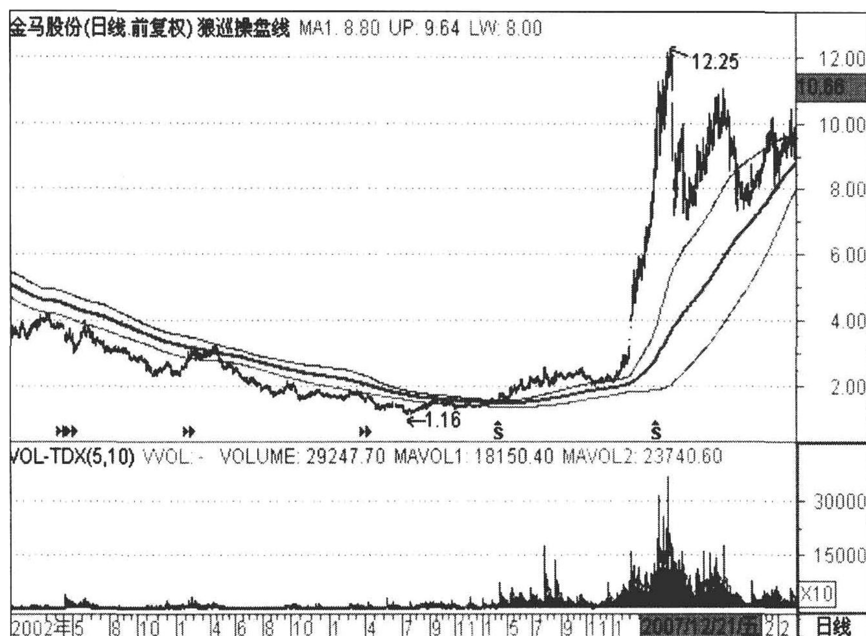


图 4-3-12 金马股份(000980)2002 年 3 月—2008 年 2 月复权后的日线全景图

从图中我们可以看到，金马股份的股价自 2005 年 7 月的低点 1.16 元企稳后，于 2006 年 3 月左右上穿三条操盘线，在经历了一波长期回调之后，股价再次企稳回升，并创出 12.25 元的最高价，涨幅高达 1000%。所以，投机者应谨记：当你在现实交易中遇到类似股票时，你可能不会知道其当时是不是最低点，但当操盘线企稳走平后，股价不再创出新低时，通常意味着股价正处于做底阶段，这时候，如果该股处于价值低估区域（2 倍市净率以内），投机者就应该大胆地进行尝试性买入，以取得最佳成本优势。如果你总是害怕，总是担心股价可能还会下跌，那你就只能接受高成本了。

换言之，投机者应该在趋势形成的底部就开始尝试性地买入（具体如何买入，我们会在第八章中讲述）。虽然这意味着逆势买入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但因为其处于价值低估阶段，即使股价下跌了，也不用担心。有时候，在你买入后股价的确会再次下跌，让你接受大幅度的浮亏，但通过对比你会发现，如果按照现在的趋势走向，即使此时股价下跌了，也比其上穿三条操盘线后的股价低廉，那就应该继续持有，因为你具备了更加低廉的成本优势。

我们再来看另一组图示，用以进一步解释我们上面的说法。如图4-3-13—图4-3-15所示。

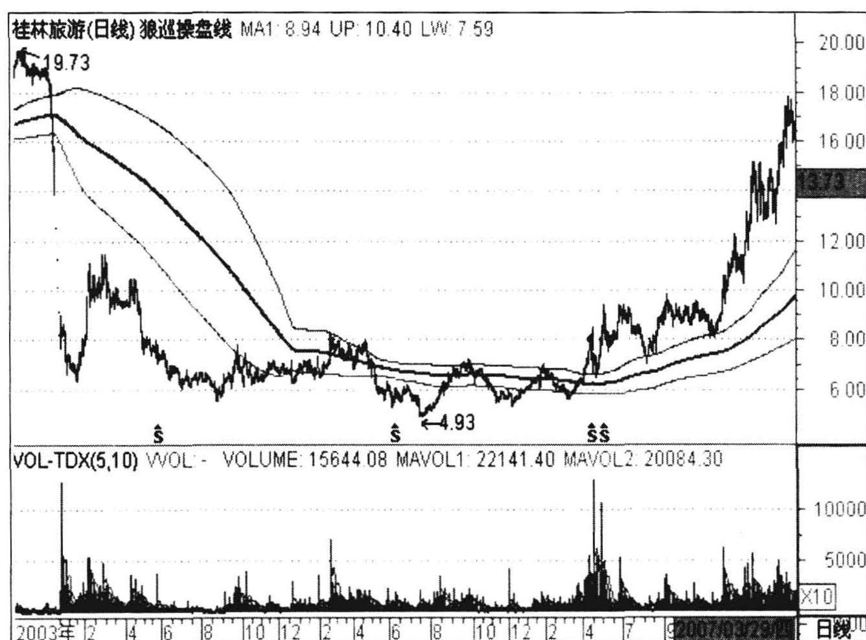


图4-3-13 桂林旅游(000978)2003年12月—2007年3月除权后日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

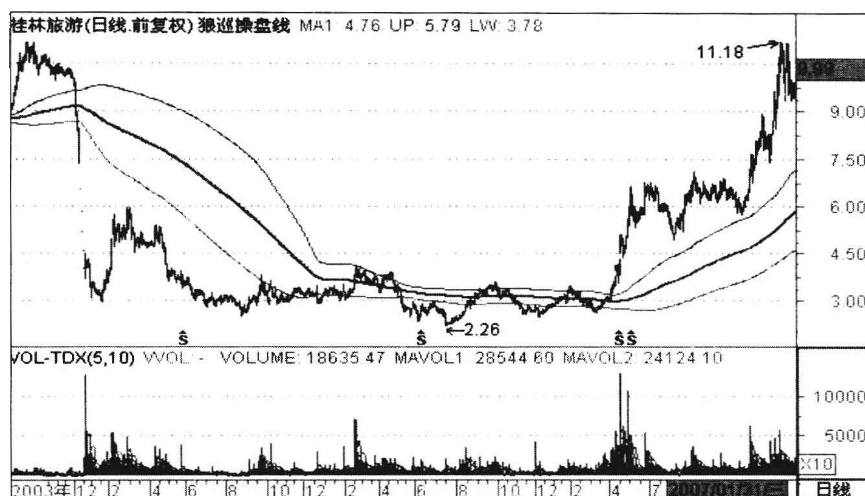


图 4-3-14 桂林旅游(000978)2003 年 12 月—2007 年 3 月复权后日线图

桂林旅游(000978)财务分析　　指标：业绩增长　　截止日：2005-03-31　　查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	2.3190	2.3200	2.1560	7.56%
3	净利润(万元)	0.61	36.41	0.53	15.29%
4	净资产收益率	0.15%	8.88%	0.14%	7.14%
5	主营业务收入(万元)	47.32	236.56	32.44	45.84%
6	每股经营现金流	0.0450	0.3310	0.0177	154.24%

图 4-3-15 桂林旅游(000978)2005 年 3 月 31 日公布的财务指标

从图中我们可以看到，桂林旅游的股价自 2005 年 7 月左右除权后的最低点是 4.93 元(如图 4-3-13 所示)，复权后最低点是 2.26 元(如图 4-3-14 所示)。

我们再看图 4-3-15，桂林旅游当时的每股净资产分别为当期 2.3190 元、上期 2.3200 元、上年同期 2.1560 元，处于小幅增长阶段。

我们再看一下其净利润、净资产收益率以及主营业务收入与上年同期的对比情况即可发现，桂林旅游的这三项指标与去年同期相比均呈小幅增长态势，同比变动率也处于小幅增长之中。虽然增长的幅度不大，但起码没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下滑，所以，我们对该股业绩增长情况评价为比较稳定。

从桂林旅游的股价和其每股净资产的比值，可以看到桂林旅游除权后股价的最低点为 4.93 元，微微超过了 2 倍市净率的标准，但因为其不属于工业型资产，所以只要其低于 3 倍市净率就可以考虑。当然，我们更喜欢那种除权后、复权后以及股价进入长期上涨趋势后依然能够保持在 2 倍市净率以内的股票。

从图 4-3-13 和图 4-3-14 中我们也可以看到，该股股价在操盘线下方不断出现幅度的反弹和回调，形成一波长期震荡走势。然而，我们也必须看到，此时的操盘线走势已经处于横向运动之中。所以，有经验的投机者，通常会通过操盘线或长期趋势线做出准确的判断。这段时期正是股票长期筑底时期，如果此时该股股价低于 2 倍市净率或 1 倍市净率，就属于逢低买入的价值低估区域。在这一区域内进行尝试性买入，将有利于提高成本优势，扩大收益。我们再来看一下之后该股的走势，如图 4-3-16 所示。

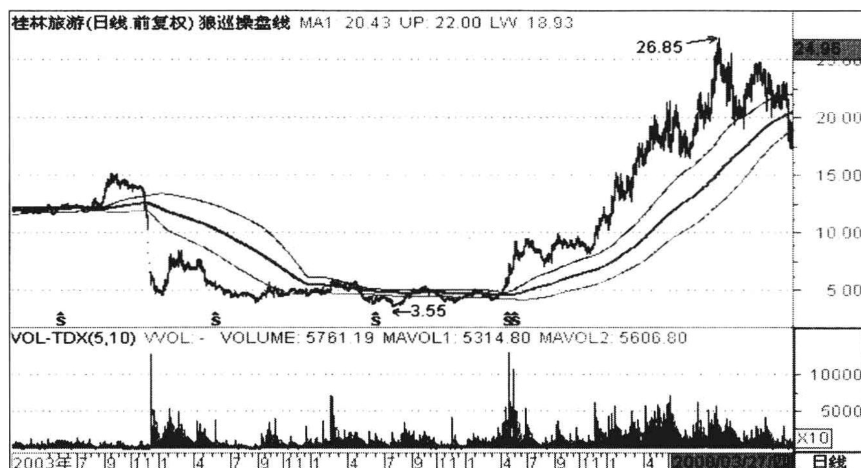


图 4-3-16 桂林旅游(000978)2003 年 6 月—2008 年 3 月复权后的日线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中我们可以看到，桂林旅游的股价自 2005 年 7 月左右的最低点 3.55 元企稳回升之后，于 2006 年 4 月左右上穿三条操盘线，在经历了两波连续的回调之后，股价再次创出新高，持续上涨，并最终创出 26.85 元的最高价，涨幅高达 800%。

三、狼巡成本均线

狼巡成本均线是我设计的另外一种确认趋势的工具。它的原理非常简单，将多条（三条）不同周期的成本均线相加之后，再进行平均，将平均值连线，就得到一条平均成本线。这样，不但该指标的成本特性没有改变，并且还使得这一指标具有了趋势特性。其应用的方法与均线指标、狼巡趋势指标、狼巡操盘指标等完全一致：在股价低估区域，当股价出现横盘或上升走势时，自最低点开始逐步买入股票；当其上穿最长周期的成本均线，进入长期上涨趋势时，可以加码买入股票。

狼巡成本均线（日线主图指标）源码：

```
AA:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,360)/SUM(AMOUNT,360));
A1:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,300)/SUM(AMOUNT,300));
A2:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,240)/SUM(AMOUNT,240));
A3:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,180)/SUM(AMOUNT,180));
A4:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,120)/SUM(AMOUNT,120));
A5:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,90)/SUM(AMOUNT,90));
A6:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,60)/SUM(AMOUNT,60));
A7:=(SUM(CLOSE*AMOUNT,30)/SUM(AMOUNT,30));
B1:(A1+A2+A3)/3;
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B2:(A3+A4+A5)/3;

B3:(A6+A7+A5)/3;

B4:(AA+A1)/2,LINETHICK2;

我们来看一下该指标在实际交易中的应用方法和效果，如图 4-3-17—图 4-3-19 所示。

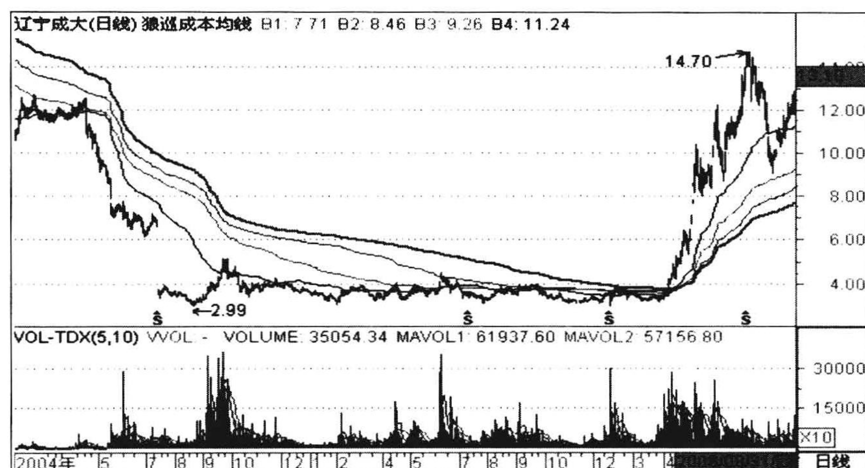


图 4-3-17 辽宁成大(600739)2004 年 5 月—2006 年 8 月除权后的日线图

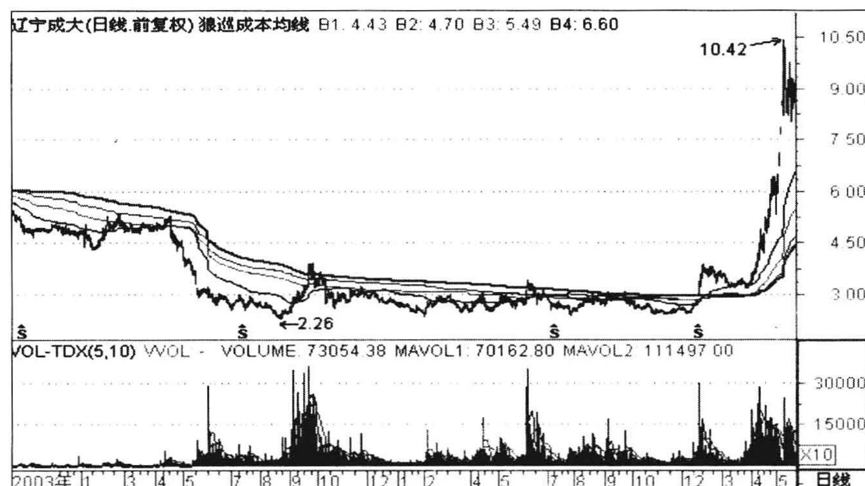


图 4-3-18 辽宁成大(600739)2004 年 5 月—2006 年 8 月复权后的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辽宁成大(600739)财务分析　指标：业绩增长　截止日：2005-03-31　查询

序号	指标名称	本期	上期	上年同期	同比变动率
1	每股收益				%
2	每股净资产	2.3600	2.3200	4.1000	-42.44%
3	净利润(万元)	20.32	60.26	17.49	16.16%
4	净资产收益率	1.73%	5.22%	1.54%	12.34%
5	主营业务收入(万元)	955.59	3616.55	615.50	55.25%
6	每股经营现金流	0.2121	0.3500	0.5543	-61.74%

图 4-3-19 辽宁成大(600739)2005 年 3 月 31 日公布的财务指标

从图中我们可以看到，辽宁成大的股价自 2005 年 8 月左右除权后的最低点是 2.99 元(如图 4-3-17 所示)，复权后股价是 2.26 元(如图 4-3-18 所示)。

我们再看图 4-3-19，辽宁成大当时的每股净资产分别为本期 2.3600 元、上期为 2.3200 元、上年同期 4.1000 元(未除权时的净资产)，处于小幅增长阶段。

我们再看一下其净利润、净资产收益率以及主营业务收入与上年同期的对比情况即可发现，辽宁成大的这三项指标与去年同期相比均呈小幅增长态势，同比变动率也处于小幅增长之中。所以，我们对该股业绩增长情况评价为比较稳定。

我们再来看一下辽宁成大的股价和其每股净资产的比值。辽宁成大在除权后，其股价的最低点为 2.99 元，低于 2 倍市净率标准的 4.72 元。从图 4-3-18 中我们又可以看到，复权后的股价更低，只有 2.26 元，股价比净资产还低，说明此时辽宁成大的股价明显被市场低估。所以，有经验的投机者通常会从最低点开始(因为当股价创出新低之后，有经验的投机者可以通过其之后出现的次高低即第二个底部确认市场是否在逐步转强，如果股价不再创新低，而是逐步反弹或回升，通常都是行情转强的征兆)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步尝试性买入。之后，在股价上穿长期成本均线后加码买入，以取得较低的成本优势。

我们来看一下之后该股的股价走势情况。如图 4-3-20 所示。

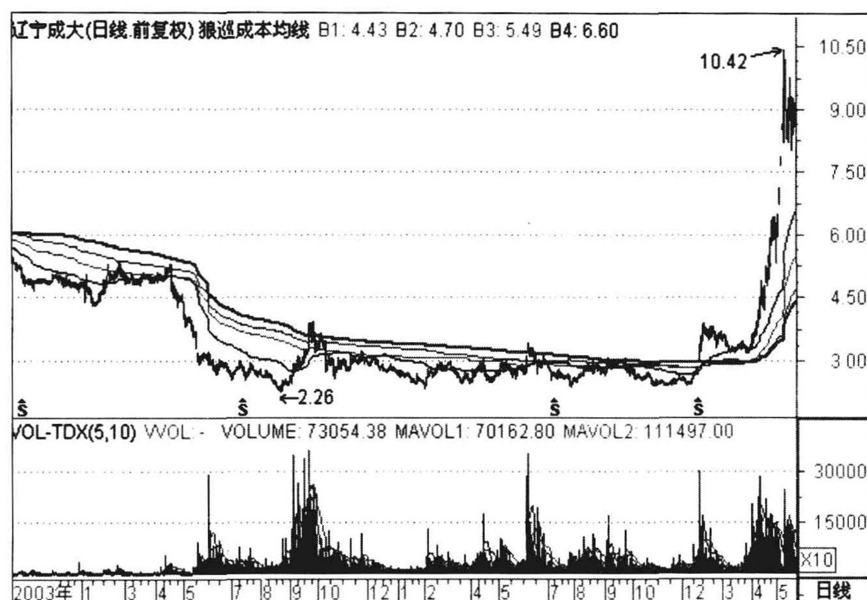


图 4-3-20 辽宁成大(600739)2003 年 1 月—2007 年 5 月复权后的日线全景图

我们可以看到，辽宁成大的股价自 2005 年 9 月左右的最低点 2.26 元企稳回升之后，行情并没有顺利进入上涨趋势，而是经历了多次的回调，并在狼巡成本均线的下方长期震荡横盘，直到 2006 年 12 月才开始连续上穿多条成本均线，并再次经历了一波大幅度的回调，之后，随着大市的整体向好，辽宁成大的股价也快速的突破前期高点，创出新高，开始了持续上涨的牛市走势。

我们再来看一组与辽宁成大的股价走势相类似的讯号模式。如图 4-3-21—图 4-3-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

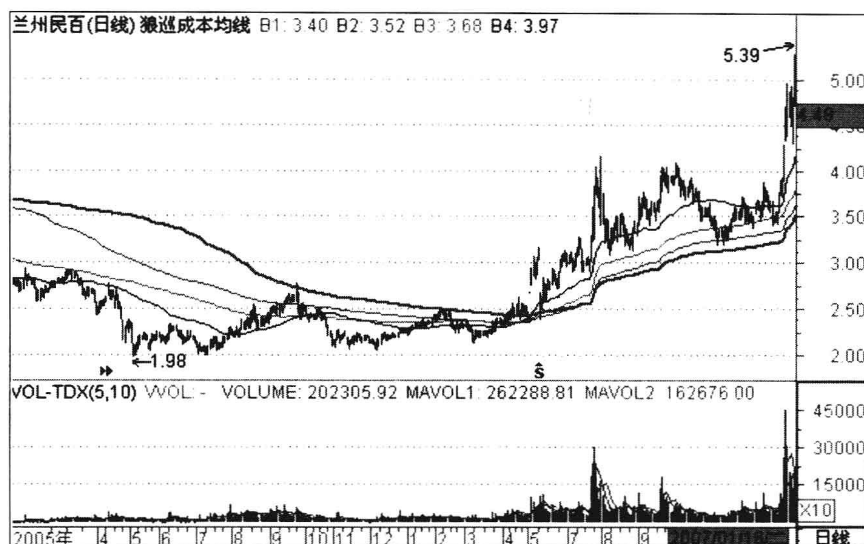


图 4-3-21 兰州民百(600738)2005 年 3 月—2006 年 10 月除权后的日线图

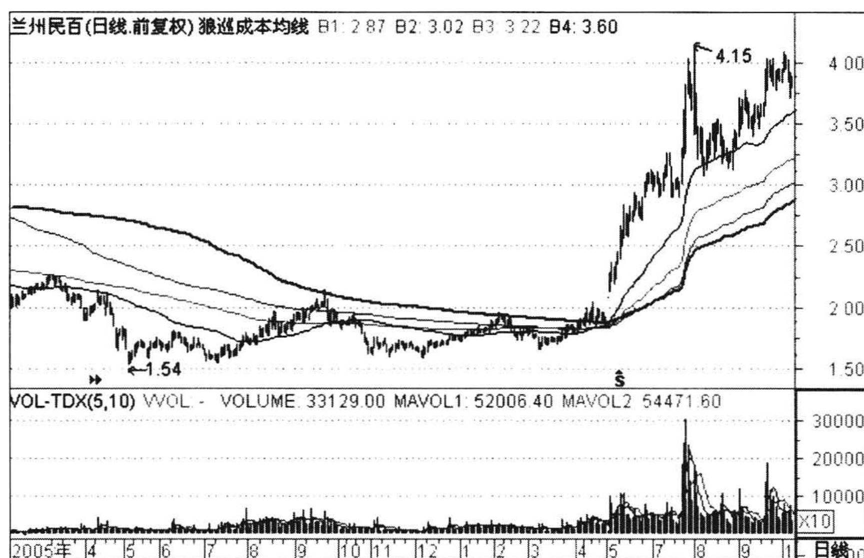


图 4-3-22 兰州民百(600738)2005 年 3 月—2007 年 1 月复权后的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

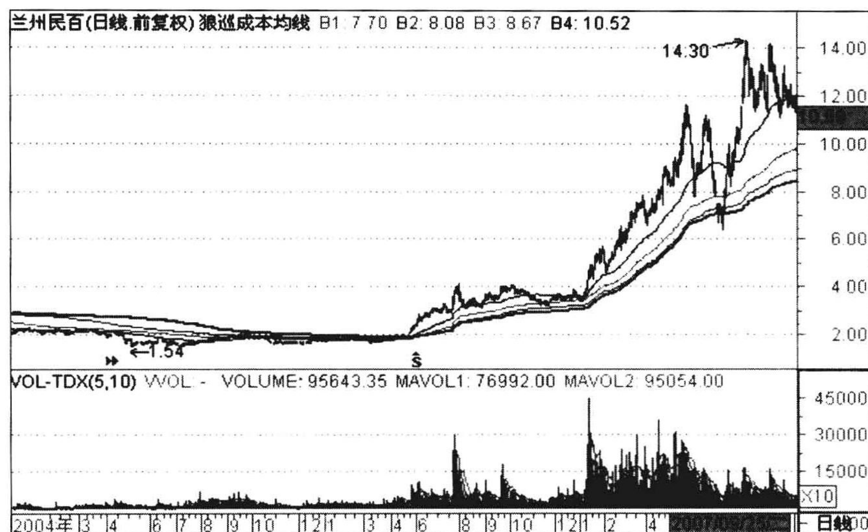


图 4-3-24 兰州民百(600738)2003 年 1 月—2007 年 9 月复权后的日线图

我们可以看到，兰州民百的股价自最低点 1.54 元触底回升后在长期成本均线下方长期震荡，直到 2006 年 5 月前后才逐步上穿长期成本均线，进入长期上涨趋势。之后，股价便持续了长期上涨趋势，并创出 14.30 元的最高点。

在这里，我们作一个简短的总结，无论是长期移动平均线，还是狼巡趋势线，或是狼巡操盘线、成本均线，均是根据股价最低点、市净率和几个业绩增长指标来评估其是否处于价值低估区域，并据此判断该股之后的趋势走向是否适宜买入，如果此时(本章所讲述的不同的)长期均线指标出现逐步走平的形态，并且股价不再创出新低，就属于投机者逆势试探性买入的最佳时期(当然，价格低估的幅度越大越好)。投机者可以买入分配在该股中的可用资金的 30%左右仓位。若之后股价再次下跌，创出新低，如果你能够接受较大的浮亏，则可以继续持有，否则应该在买入之前确定好止损的标准，一旦这种情况出现就可以止损出局(我通常都是继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有)。当股价上穿长期均线进入上涨趋势后，就可以逐步加码，进行顺势交易。

所以，本章中所讲述的趋势交易方法应该归为“顺逆兼用”的建仓方法(逆势和顺势相结合)。我建议：投机者要对本章所讲述的交易方法多加研究，以求能够得到更加合理的成本价格，尽可能提高交易胜算。

请谨记：先评估企业价值的低估情况和业绩增长情况，然后再确定是逆势布局还是顺势而为。但如果你能够正确评估企业的价值，以价值为决策依据，而不是市场表现(股价走势)，那么在股价处于价值低估区域时，到底是顺势买入还是逆势买入，关系不大。

事实证明，依据企业价值和业绩增长情况进行投资决策，未必一定要追随趋势，只要知道企业价值处于明显的低估区域，即便是不依赖趋势，仅靠守株待兔式的买入，然后等待股价回升，利用趋势来实现其价值的回归，也是一种相对安全的投资方法。因为被低估了的价值，总会在一定的时候被市场发现，并最终朝着合理的价值区域调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 突破确认模式

在前面我们已经了解了趋势的各种形态和特性，也知道了趋势并不是直线上涨或直线下跌，而是会在股价进入趋势之后昙花一现出现回调，甚至很多时候，行情的走势会超出人们的预期，出现过度的回调，而这种回调通常会让一些经验并不十分充足的投机者忧心忡忡，惴惴不安。然而，那些经验老到的投机者则不同，他们往往会在股价回调结束阶段建立新仓位或加码操作，将市场中的不利因素转换成市场机会，不但提高了交易胜算，还提高了投资收益。

所以，识别市场中的新机会，或者说如何将回调时的不利因素转换成有利因素，以及如何确认这些趋势回调后的新机会，是本节和下一节要讲述的主要内容。在本节中，我们先简述趋势在回调过程中的突破形态，这是胜算较高的买入模式。如果你愿意用趋势特性来称呼这种模式的话，那么叫它“势中顺势交易法”最为合理，因为这种交易模式其实就是在大势已经确立的前提下顺势而为，所以，我喜欢称其为“顺应长期趋势的顺势交易法”，简称“势中顺势”。

在本章第一节，我们已经了解了趋势线的应用法则，在这里，我们还要用趋势线来确认这种讯号模式。

首先，我们要确认长期趋势。即当股价上穿250日均线（也可以是狼巡趋势线、狼巡操盘线和狼巡成本均线等趋势指标中的最后一条均线）后不再跌回250日均线（前述各指标的最后一条均线）之下，则代表长期趋势已经确立，如果股价持续上涨，导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价短（中）期因超买（涨）而出现回落，就是投机者开始关注的时候。如果股价经过较长期的回落，就必定会形成横盘走势或震荡回落走势；如果股价蜿蜒向下形成短（中）期下跌趋势，则当股价摆脱下跌趋势向上突破下跌趋势线时，就属于胜算较高的买入时机。此时，投机者可以尝试性建仓。如图 4-4-1 所示。

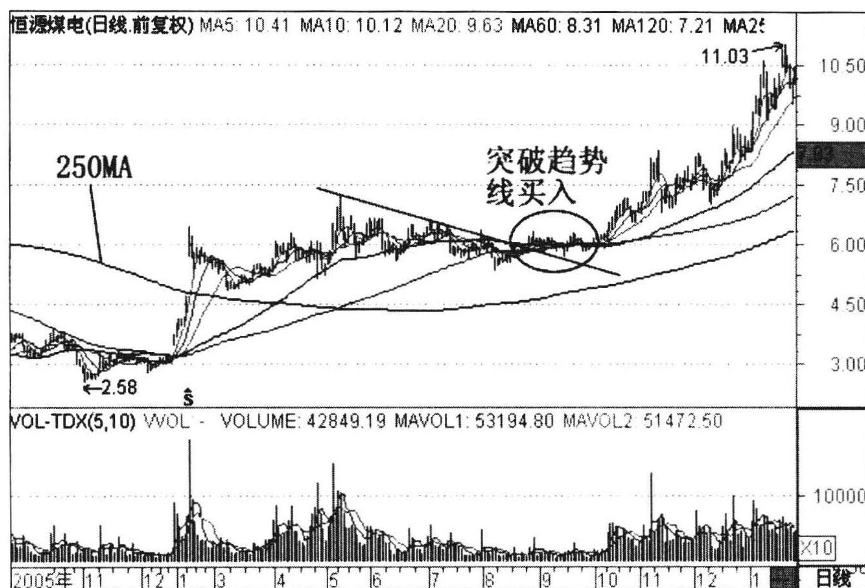


图 4-4-1 恒源煤电（600971）2005 年 10 月—2007 年 1 月日线图

从图中我们可以看到，恒源煤电的股价自 2006 年 2 月左右上穿 250 日均线后，没有跌回 250 日均线下方，长期上涨趋势基本确认。此后，股价开始逐步攀升，但于 2006 年 5 月前后，股价开始向下盘整。通过趋势线可以看到，行情运行到 2006 年 8 月下旬，开始突破下跌趋势线，主要上涨趋势（主升浪）基本确立，股价开始了一轮大幅度的上涨。

我们再来看图 4-4-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

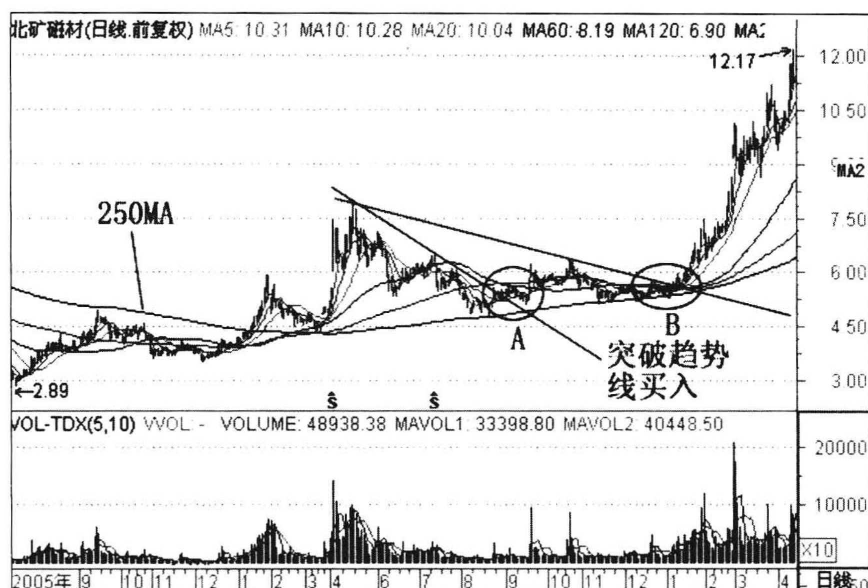


图 4-4-2 北矿磁材(600980)2005 年 8 月—2007 年 4 月日线图

从图中我们可以看到，北矿磁材的股价自 2006 年 2 月上穿 250 日均线后，虽然出现了一波小幅度的回落，但并没有跌回到 250 日均线下方，长期上涨趋势基本确认。此后，股价再次攀升，但运行到 2006 年 5 月前后，行情出现超买，开始向下盘整。通过趋势线可以看到，行情运行到 2006 年 8 月下旬，开始突破第一条下跌趋势线（图中趋势线 A），但之后股价却并没有持续主要趋势，而是再次回调，直到 2007 年 1 月，股价才突破第二条下跌趋势线（图中趋势线 B），进入主要波动（主升浪），开始了大幅度的上涨。

由此，我们可以得出这样一个结论：当股价步入长期上涨趋势后，若出现幅度较大的回调，一旦股价向上突破回调时的短（中）期下跌趋势线，通常意味着主要行情波动即将展开，此时属于胜算较高的买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　新高持续模式

除了趋势突破模式之外，新高持续模式也是一种胜算较高的买入讯号。但大多数情况下，这种讯号都会被有经验的投机者作为加码讯号来运用。其运用方法与趋势突破模式基本相同，也是先确认长期上涨趋势，然后待股价回调结束向上突破前期高点时确认。如图 4-5-1 所示。

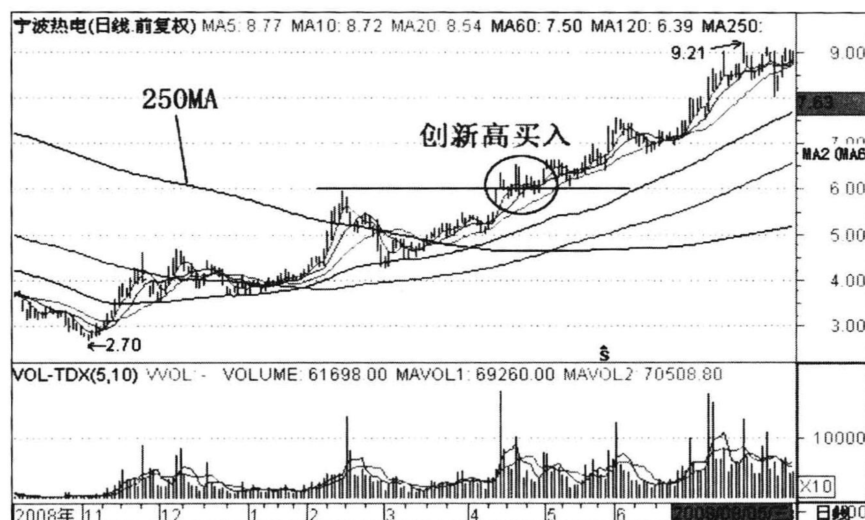


图 4-5-1　宁波热电（600982）2008 年 10 月—2009 年 8 月日线图

从图中可以看到，宁波热电的股价自 2009 年 2 月上穿 250 日均线之后（也可以是上述的各种趋势指标均线），出现了一波小幅度的回调，虽然股价一度跌破了 250 日均线，但受到多条中期均线的“支撑”，重返长期均线上方，并于 2009 年 5 月前后创出新高，此时就属于胜算较高的买入讯号。

我们再来看图 4-5-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

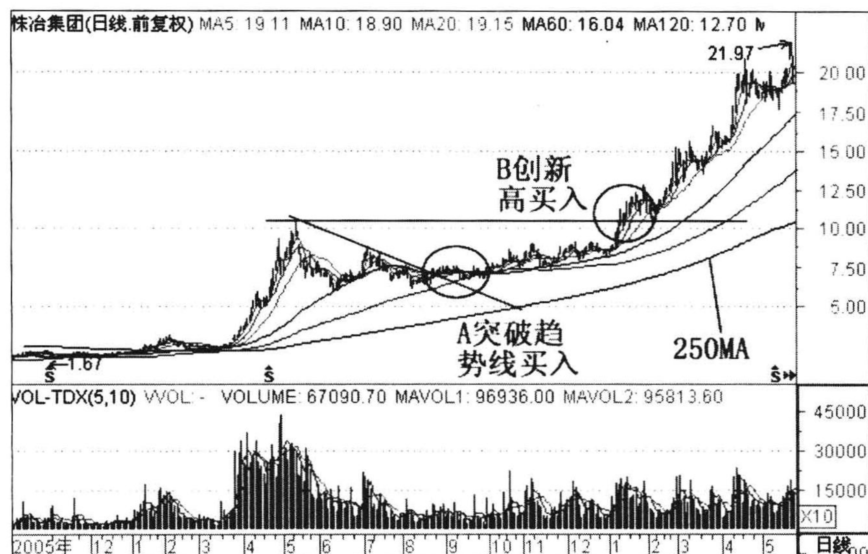


图 4-5-2 株冶集团(600961)2005 年 10 月—2007 年 5 月日线图

从图中可以看到，株冶集团的股价自 2006 年 1 月开始上穿 250 日均线，进入长期上涨趋势，但在经过一波小幅度的回调之后，股价于 2006 年 3 月起再次上涨。当股价运行到 10 元左右时，行情出现超买，股价开始向下回调，直到 2006 年 9 月前后才突破下跌趋势线(A)，再次攀升，并于 2007 年 1 月突破前期高点，开始了一波长期的上涨走势。

由此，我们可以作出这样一个总结：当股价在长期上涨趋势中回调结束后，向上突破下跌趋势线，形成突破确认模式时，对那些还没有买入股票的投机者而言，是一个胜算较高的初始仓位买入时机；对已经建仓的投机者而言，则是一个胜算较高的加码时机。但当股价向上突破前期高点时，无论对哪种投机者而言，都是一个胜算较高的加码时机。所以，在现实交易中，投机者应适当地将这两种方法结合运用，以求得到更高的胜算和投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　量价结合确认法

成交量真的不会骗人吗？

答案当然是否定的。

道理非常简单，大多数情况下，成交量通常会随着价格的上涨和上涨趋势的形成而增加，随着股价的滞涨和下跌而缩减。因为成交量代表的是市场资金流动性的变化，而股价代表的是公司市场价值的变化。

所以，成交量通常与股价的走势相互彰显，并代表不同的价格趋势特性。换言之，无论是单独预测股价的涨跌还是成交量的增减都是不靠谱的。因为这些短期内的股价波动和成交量的变化完全是市场短期内资金流动性的随机变动。只有将其与长期趋势结合起来，才能根据趋势的走势变化和市场资金流动性的变化，以及股票价值的低估情况，正确掌握市场的运行阶段和波动机理，做出合理而近似于现实的判断。

人们对成交量的误解在于，成交量代表着市场中的资金量，成交量越大，说明买入该股的资金量越大，该股就越活跃，后市就越有可能上涨。但我的回答是：如果成交量在一波熊市的底部逐步增加，这有可能。但如果你仅仅依此就认为它可以帮助你预测短期的股价走势，这就有点不可思议了。因为短期的成交量增减与股价的走势一样，随机而无规律可循。它可以因为某一个鲁莽的人突然买入大量的股票而出现大幅增加的成交量，并带动价格向上波动。但一木不成林，市场是否能够持续向好，关键要看整体的市场趋势走向，而并非个股的“个性”取向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，即便是业绩优秀、质地良好的股票在整体市场走低的时候，也会随着市场流动性的减少而下跌。成交量与股价走势的配合可以有很多种情况，甚至在一些特殊情况下，股价的走势会与成交量的增减背道而奔，它们都代表着不同的市场性质，蕴藏着不同的市场内涵（这些问题在此不作赘述，感兴趣的读者可以阅读我的其他书籍，比如《金牌交易员操盘教程》）。

所以，一个投机者，如果对市场的总体趋势缺乏认识，对市场的流动性（资金流向）缺乏了解，对股票的价值缺乏研究，你就很难对成交量的变化正确定义。你会被昙花一现的大幅增长的成交量和价格走势所欺骗，并误入陷阱。

所以，在本节中，我们就针对趋势交易中股价走势与成交量的变化情况进行简短的讲述，以提高投机者对不同趋势的分辨能力。

经验充足的投机者知道，充足的市场流动性能够推动股价上涨，因为市场中流通的货币多了，需要股票的人多了，股票市场的需求出现了。所以，此时低迷的股市会逐渐变得活跃起来，成交量的变化也开始随着流动性的不断增加变得不规则起来，有的股票会时不时地出现一些突然的放量，有的则呈现出并不明显的逐步增量。如果市场正在经历长期的下跌或盘整，遇到这种情况，投机者就要马上意识到市场中有人在偷偷地买入股票了。

这些人买入股票之后，股价会上涨吗？可能会，也可能不会。事实证明，如果趋势没有明显的转变，大多数情况下，股价会持续原先的走势。所以，如果投机者对股票的价值缺乏研究，此时就不是正确的买入时机。因为后市不明朗，缺乏必要的盈利确定性。但如果你是一位价值投资者，通过价值评估，你发现该股的股价被市场低估了30%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即时买入该股，你就会有30%的确定性收益，当市场向好时，股价会修复被低估的价值。

然而，如果你并不了解价值，只了解趋势，此时进入你就没有这种未来的确定性收益做保障，你会因为股价走向的不确定性而产生疑惑，无法信心坚定地持有一只股票。所以，此时最常用的方法就按兵不动，静待股价逆转之后，通过成交量的变化，判断市场流动性的强弱和股价走势的强弱，依此来评估趋势的走向和买入时机。

聪明的投机者知道，市场中短期的突然放量，只代表市场中突然有人需要股票了，但如果这种情况不能持续下去，股价反转就必然还需时日。反之，如果成交量出现了为期较长的持续的大幅增量、小幅度的温和放量，则说明有人在持续地买入股票，市场流动性开始增强，这便是个好兆头。

我们来看一下图4-6-1和图4-6-2。

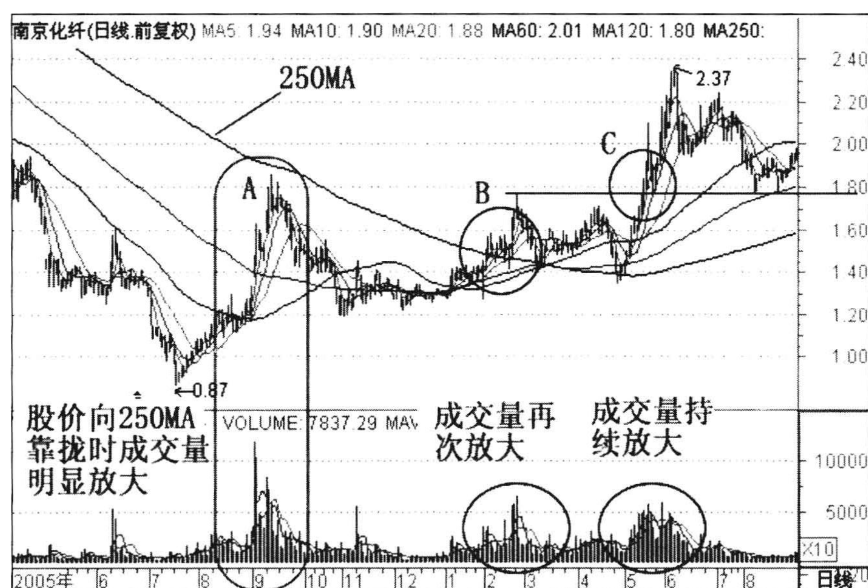


图4-6-1 南京化纤(600889)2005年5月—2006年8月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

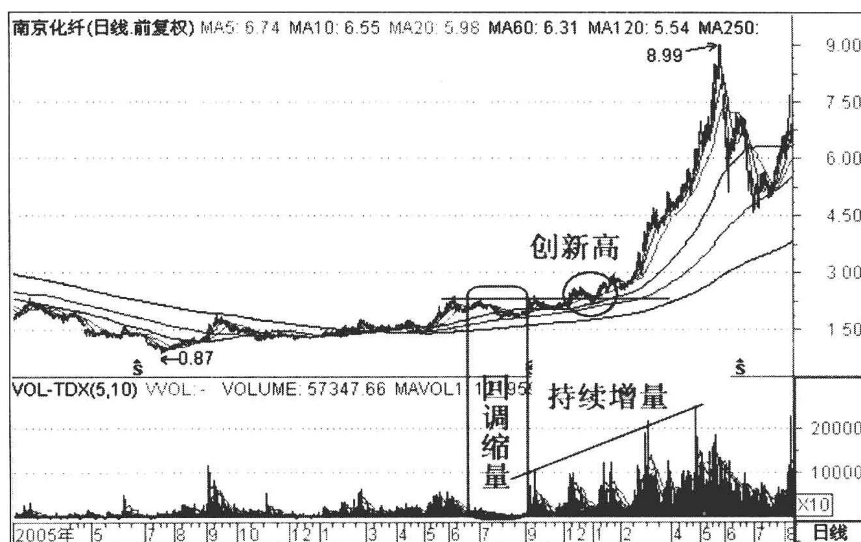


图 4-6-2 南京化纤(600889)2005 年 5 月—2007 年 8 月日线图

从 4-6-1 中我们可以看到，南京化纤的股价自 2005 年 7 月开始逐步温和放量，股价也随着成交量的逐步增加震荡上涨。当行情运行到 9 月份的时候，股价随着成交量的突然增加，大幅上涨（如图 4-6-1 中 A 处所示），但如果此时投机者认为价升量增，股价还将持续上涨，并大举买入，接下来你就会面临大幅度的浮亏。

之后，该股再次缩量下跌，直到 2006 年 3 月，才逐步恢复元气，再次价升量增，上穿 250 日均线，进入长期上涨趋势（如图 4-6-1 中 B 处所示）。

接下来，股价再次缩量下跌，但这次下跌正处于长期趋势上方，且缩量区域的成交量明显多于下跌区域的成交量，总体来讲，此时市场流动性要比之前的流动性明显增强。所以，此时则是一个择机买入时机，投机者可以待到股价企稳回升时，逐步买入股票建立初始仓位。

最终，我们看到，股价经过一波幅度较大的回调之后，再次价升量增（图 4-6-1 中 C 处所示）并突破前期高点，出现新一轮涨势，此时，便是已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓的投机者加码买入的最佳时机。

从图 4-6-2 中，我们可以看到，南京化纤的股价，在经历一波上涨之后，再次缩量回调。这一次的缩量回调幅度非常大，成交量也出现了大幅度的缩减，但股价却并没有跌至 250 日均线之下，而是受到 120 日均线的支撑（图 4-6-2 中方块部分所示），企稳回升，此时就是投机者再次加码买入的好时机。

之后，随着成交量的持续放量，股价再次突破前期高点（图 4-6-2 中圆圈部分所示），进入新一轮涨势之中，手中依然保留足够资金的投机者，此时依然可以尝试加码买入，扩大赢利。

我们再看一下与南京化纤走势基本类似的另一组图示，如图 4-6-3 和图 4-6-4 所示。

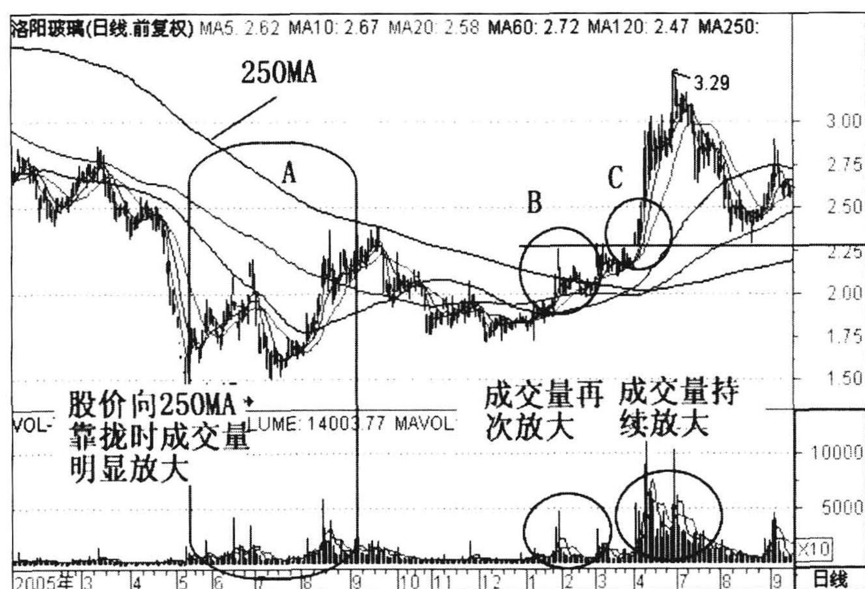


图 4-6-3 洛阳玻璃(600876)2005 年 3 月—2006 年 9 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

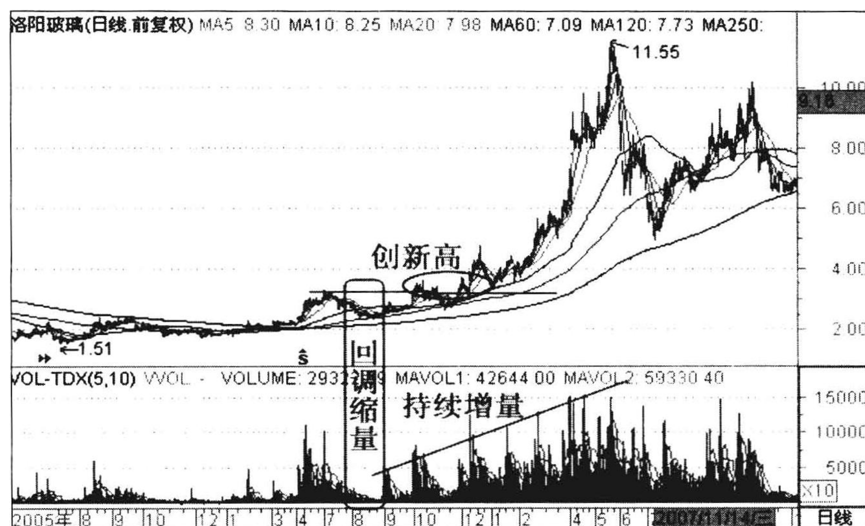


图 4-6-4 洛阳玻璃(600876)2005 年 7 月—2007 年 11 月日线图

从图4-6-3中我们可以看到，洛阳玻璃的成交量自2005年5月就开始温和放量，股价也随着市场流动性的增加而震荡上涨，并于7月份开始随着成交量的突然增加大幅上涨（如图中A处方块中所示）。但当9月份股价上涨到250日均线时，股价却并没有持续上涨，而是受到250日均线的压制再次下跌，且下方的成交量也呈现缩量状态。市场流动性再度变弱。直到2006年2月，股价才随着成交量的再次放大而上穿250日均线，进入长期上涨趋势（图中B处所示）。随后，股价虽然出现一波小幅度的回撤，但最终却再次走强，并创出阶段性新高（图中C处所示），步入下一波大级别的上涨走势。

从图4-6-4中我们看到，洛阳玻璃走势与南京化纤如出一辙。洛阳玻璃的股价也在经历一波上涨后，再次缩量回调（图中方块中所示）。接下来，随着成交量的持续放量，股价突破前期高点（图中圆圈处所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示），进入主要上涨趋势，并创下 11.55 元的最高点。

我们再来看图 4-6-5 和图 4-6-6。

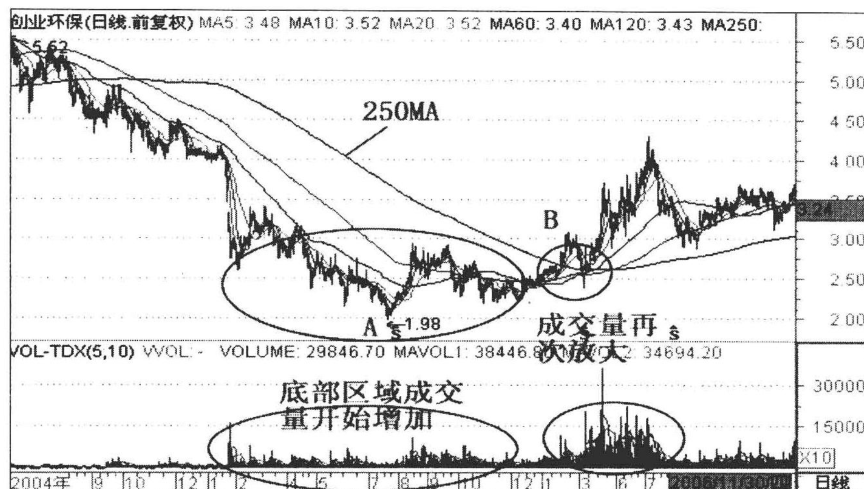


图 4-6-5 创业环保（600874）2004 年 8 月—2006 年 11 月日线图

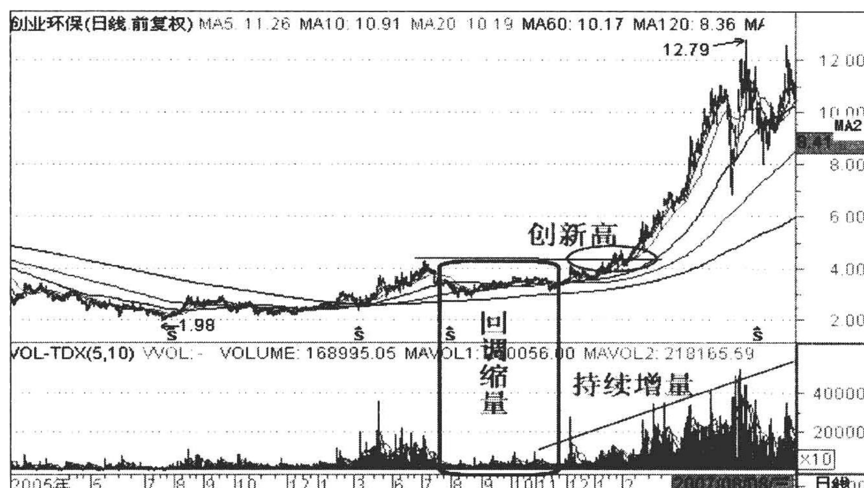


图 4-6-6 创业环保（600874）2005 年 4 月—2007 年 8 月日线图

从图 4-6-5 中我们可以看到，创业环保的股价走势与南京化纤和洛阳玻璃基本一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自2005年2月起，创业环保底部的成交量开始温和放大，虽然此时该股的股价还处于持续下跌阶段，但随着市场流动性的逐步增加，股价于7月份开始逐步企稳返升，大幅上涨（如图4-6-5中A处所示）。9月份，股价在250日均线下方再次下跌，成交量也呈现逐步缩量状态。

直到2006年3月左右，股价才随着成交量的再次放大而上涨，并上穿250日均线，进入长期上涨趋势（图4-6-5中B处所示）。随后的走势也与南京化纤和洛阳玻璃雷同，股价出现一波小幅度的回撤之后，再次放量上攻，并创出阶段性新高，步入下一波上涨行情。

我们再看图4-6-6，从该图中我们可以看到，创业环保的股价在上涨了一段时期之后，也出现一波为期较长的缩量回调走势（图4-6-6中方块处所示）。但之后，随着市场信心的逐渐恢复，市场流动性也明显增加，成交量持续放量，推动股价突破前期高点（图4-6-6中圆圈处所示），进入主要上涨趋势。

通过上面三组图示的演示，我们再来作一个总结：当市场经历过一波为期较长的下跌走势之后，股价处于明显的价值低估区中，若其下方的成交量一改往日不断低迷的模式，出现不规则的增量，且股价也随着成交量的变化出现幅度较大的反弹（比如上涨幅度达到20%以上或上穿250日均线后再次跌至250日均线之下），不再创出新低，而是持续蜿蜒向上，并上穿250日均线，这往往就是一个市场向好的积极讯号，投机者应该对此类股票给予必要的重视。

本节中，我们讲述的这种形态模式，在现实交易中效果较好，投机者应多留意这种行情走势的各种形态，以提高自己的识别能力。

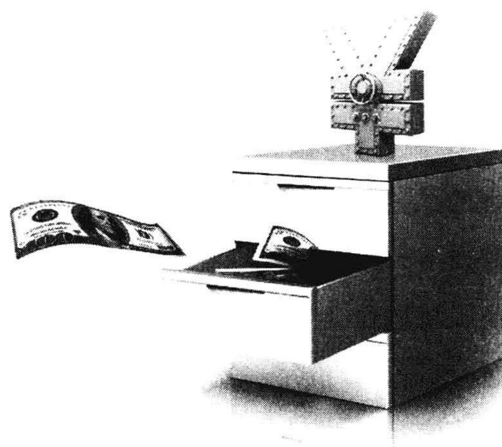
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

Chapter 5

趋势交易的实战技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 顺势交易技巧

通过前几章的学习，我们已经知道了顺势交易是投机交易中胜算最高的一种方法。在这里，我们再来简单地讲述一下顺势交易的有关技巧，用以总结、提炼趋势交易模式。

简单的说，顺势交易的关键就是要在长期趋势形成之后，选择上涨讯号进行交易。如果是在期货交易中，顺势交易就是在长期上涨趋势中只交易上涨讯号，在下跌趋势中只交易下跌讯号。即顺应长期趋势的方向，交易与长期趋势的走向相一致的讯号。

为什么要这样呢？

道理很简单，因为当一波长期上涨趋势形成的时候，股价走势的低点会一波高于一波，并不断创出新高，在上涨趋势中，每一次回落的再次上涨，都是一个胜算较高的买入讯号；反之，当一波长期下跌趋势形成的时候，股价走势的高点会一波低于一波，并不断创出新低，在下跌趋势中，行情每一次反弹的再次下跌，都是一个胜算较高的卖出讯号。所以，顺应长期趋势方向，交易与趋势相一致的讯号，是胜算最高的交易，也是顺势而为的精髓所在。

我们来看一下图 5-1-1。

从图中可以看到，当股价上穿 250 日均线之后，长电科技的股价顺应长期趋势的走向蜿蜒上升，股价每一次回撤都是小幅下跌，然后大幅上涨。并且，其股价在上涨趋势中的每一次下跌的幅度都明显小于上涨幅度，在图中 A、B、C、D 任何一个点买入股票，其上涨的幅度都明显大于下跌幅度。此时，若投机者在长期上涨趋势中做多头交易，其胜算要远高于做空头交易（我国暂时还没有股票沽空机制，现在投机者只需根据趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走向，了解一下即可）。

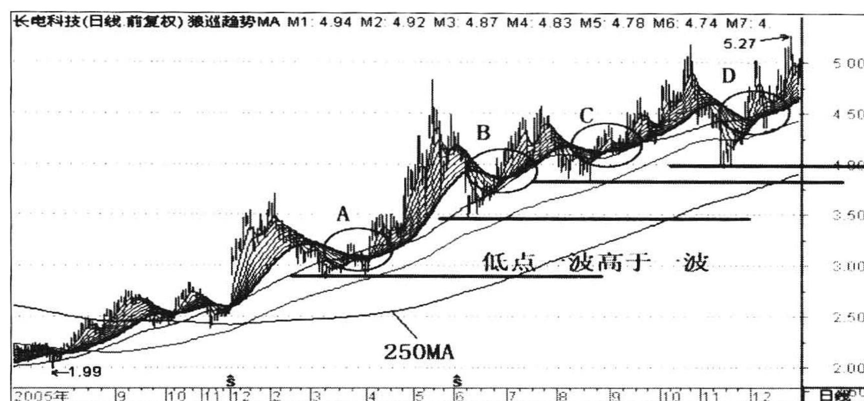


图 5-1-1 长电科技(600584)2005 年 8 月—2006 年 12 月日线图

当然，我并不赞同股票投机者在这样的趋势中低卖高卖博取短线收益。事实上，很多股票在经历过一定的回调之后，根本就不会如此波动上涨，而是保持一种持续上涨的趋势形态，一直上涨到趋势结束。所以，如果你在长期上涨的趋势中进行短线交易博取短期价差，很明显，你可能会丢掉后面大好的赚钱良机。

我们来看一下图 5-1-2。

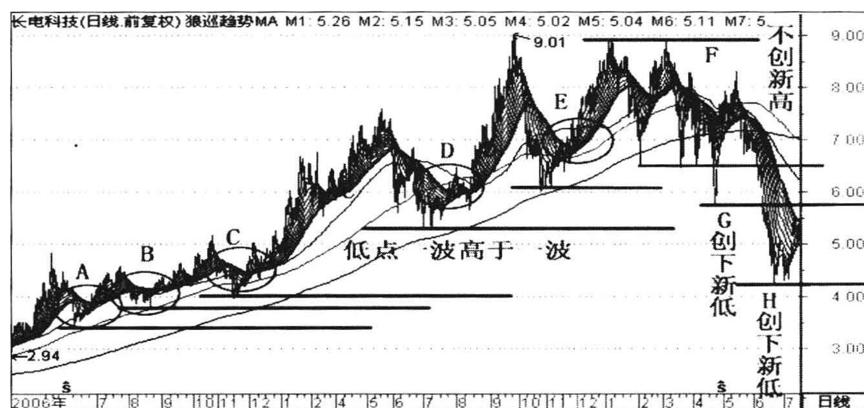


图 5-1-2 长电科技(600584)2006 年 5 月—2008 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 5-1-2 中可以看到 A、B、C、D、E 的低点也是一波高于一波，市场依次向上递增。但如果投机者在 A、B、C、D 处低买高卖，你很容易放弃 C 处和 D 处之后的更大行情。事实上，如果你严格按照低买高卖的做法，C 处和 D 处圈内股价的下跌会让你还没赚到钱就出局了，并有可能错失之后的更大行情，也或者，你会在之后的波动中出局，而错失接下来的另一段行情。

而现实当中，很多行情的走势要比图 5-1-2 中 C、D 之后的行情更大，有的甚至达到二三倍的涨幅。所以，我建议投机者在顺势交易时，应尽量在行情初期的回撤过程中建立好部分仓位，然后确定合理的止损和出局的标准，之后或逐步加码，或牢牢持有，要比任何聪明的满仓进出的短线交易更有益（如何一步一步建立仓，位我们在后面有专门的章节讲述）。

但是，当在长期上涨趋势中，行情下跌的幅度开始变大，而上涨的幅度开始变小或保持不变，且不再创出新高，转而创出阶段新低之时，就是行情出现逆转的征兆，此时就是投机者随时保持警惕，择机出局的最后时机。

我们回过头来继续看图 5-1-2。

我们可以看到，长电科技的股价自 9.01 元之后，回撤的幅度开始变大，而上涨的幅度开始逐步变小，并且不再创出新高（图中 F 处所示），转而开始创出新低（图中 G、H 处所示），当这种情况出现时，就属于后市走势堪忧讯号，如果此时伴随股价向下击破 250 日均线，即为后市转弱步入长期下跌趋势的讯号（图中 G、H 处即为这种情况）。在这个时候，趋势投机者应卖出所有股票，而不是无动于衷地持有股票或买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 逆势交易技巧

逆势交易有两个大前提：第一，逆势交易必须要以价值为基础。所谓以价值为基础，就是在股票的价格进入价值低估区域时，才可以逆势买入。第二，必须以大趋势为基础。以大趋势为基础是指，当整个市场普遍向好的时候才可以选择那些目前还处于长期趋势线之下、逐步上涨的股票。

在这里我们主要讲"第一个前提——逆势交易必须以价值为基础。"这一点在第四章中，我们已经有所涉及，并简要地讲述了以价值为基础的买入方法。在这里我们再深入地讲述一下这种交易方法，作为投机者买入股票时的择机参考练习。

我们来看一下如图 5-2-1 和图 5-2-2。

图 5-2-1 卧龙电气(600580)2007 年 4 月—2009 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600580
卧龙电气

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.1576	0.5214	0.5357	0.4562
每股收益扣除(元)	0.1517	0.4632	0.4706	0.3870
每股净资产(元)	5.6100	5.5700	4.3900	3.5700
每股资本公积金(元)	2.7058	2.8123	1.3888	1.1268
每股未分配利润(元)	1.7022	1.5500	1.7317	1.1996
每股经营活动现金流量(元)	-0.7200	0.1700	0.7200	0.4478
每股现金流量(元)	-1.5373	1.6481	0.4694	-0.0153

图 5-2-2 卧龙电气(600580)2008—2011 年财报

从图 5-2-1 和图 5-2-2 中我们可以看到，卧龙电气 2008 年期每股净资产为 3.5700 元，而当时其股价位于 2008 年 11 月左右的最低点是 4.88 元，明显处于 2 倍市净率以下，所以此时当股价上穿狼巡趋势指标的短期均线流形成买入讯号（图 5-2-1 中圆圈处）时，虽然股价依然处于 250 日均线下方的长期下跌趋势中，也属于可以尝试买入的讯号，投机者可以少量尝试性买入股票。

之后我们可以看到，卧龙电气的股价自此开始不断攀升，当股价上穿最长期平均线(250 日)，进入长期上涨趋势时，投机者就可以再次买入股票，并一直持有下去。

我们再看一下之后卧龙电气的股价走势，如图 5-2-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

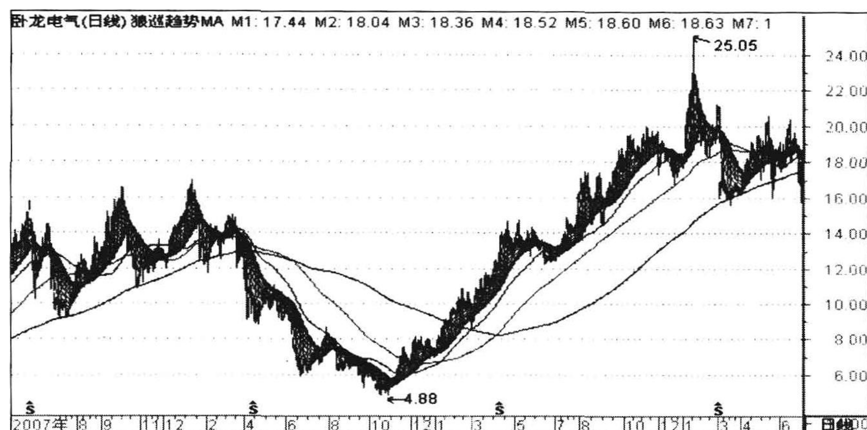


图 5-2-3 卧龙电气(600580)2007 年 7 月—2009 年 6 月日线图

从图中我们可以看到，卧龙电气的股价自 4.88 元的最低点开始反转，上穿短期均线，若买入之后，并在股价上穿中期 120 日和长期 250 日均线后持续买入，最终投机者可获得 200%以上的平均收益。

为了加强你对这种交易方法的认识，我们再来看另外一组图示，如图 5-2-4 和图 5-2-5 所示。

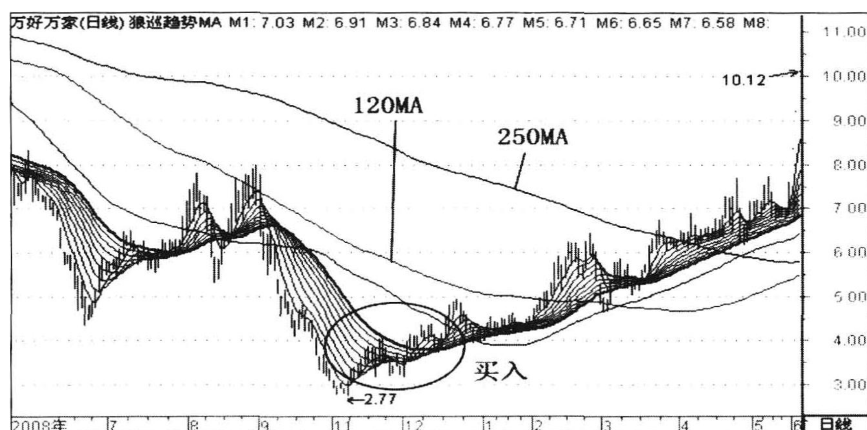


图 5-2-4 万好万家(600576)2008 年 6 月—2009 年 6 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600576
万好万家

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.0130	-0.1200	0.1400	0.0900
每股收益扣除(元)	-0.0470	-0.1500	-0.0500	0.0400
每股净资产(元)	2.4800	2.4700	2.5300	2.2963
每股资本公积金(元)	1.3991	1.3991	1.3414	1.2461
每股未分配利润(元)	-0.0362	-0.0491	0.0827	-0.0594
每股经营活动现金流量(元)	0.5000	0.3400	0.1100	-0.2458
每股现金流量(元)	0.1077	-0.1185	-0.0353	0.2960

图 5-2-5 万好万家(600576)2008 年—2011 年的财报

从图 5-2-4 和图 5-2-5 中我们可以看到，万好万家 2008 年期每股净资产为 2.2963 元，而当时万好万家的股价最低点是 2.77 元，处于 2 倍市净率以下，并且基本接近每股净资产。所以，虽然此时的股价依然处于 250 日均线下方的长期下跌趋势中，但当股价上穿狼巡趋势指标中的短期均线流形成买入讯号(图中圆圈处)时，也属于可以尝试买入的讯号。

之后我们看到，万好万家的股价自进入短期上涨阶段后，并没有再次跌破短期趋势，而是逐步上涨，并进入长期上涨趋势。

我们来看一下该股之后的走势。如图 5-2-6 中所示。

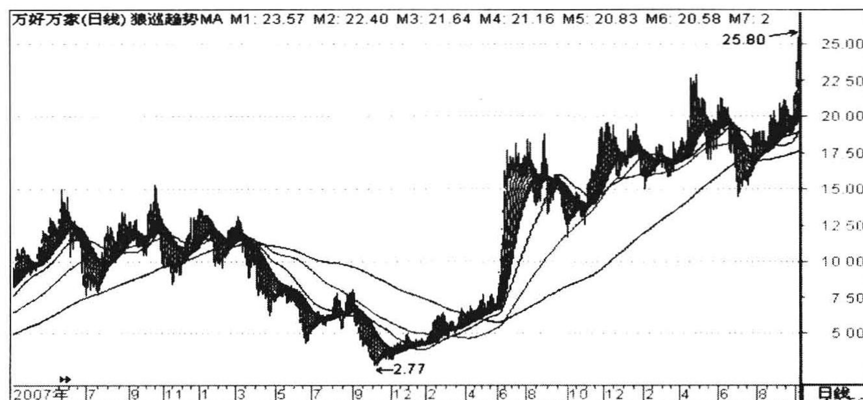


图 5-2-6 万好万家(600576)后期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 5-2-6 中我们可以看到，万好万家的股价自 2.77 元最低点反转开始，逐步上穿中期 120 日均线和长期 250 日均线。投机者如果能在最低点的短期买入讯号处逆势买入，然后在股价上穿 120 日均线和 250 日均线时持续买入，最终可获得 200%以上的平均收益。

由此，我们可以简单地作一个总结：当股价处于 2 倍以下的市净率时（当然，处于 1 倍以下会更好），如果出现短期或中期买入讯号（也可以是股价上穿 30 日均线或 60 日均线），投机者可以少量逆势买入股票，并设好止损点，如果股价不再下跌，而是持续上涨，并上穿 120 日均线和 250 日均线时，就属于持续买入的加码讯号。如果股价成功上穿 250 日均线，进入长期上涨趋势时，就属于投机者坚定持有的持仓讯号。投机者在这个阶段应该设定好明确的卖出平仓标准，一直持有到平仓讯号出现为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 趋势的逆变技巧

趋势交易的最高境界就是能够顺逆并用，即顺势、逆势相互转换。在本章的第一节和第二节中，我们分别讲述了顺势交易和逆势交易的技巧，在本节中，我们就来讲解一下趋势交易的逆变技巧，即顺逆并用的技巧，以强化投机者对顺势交易和逆势交易的实战概念。

首先，投机者要确定的是股价的低估区域，并在这个区域中，逆大势（250日均线）顺小势（形成短期或中期趋势时）建立少量初始仓位。之后，待价格上穿120日均线步入中期趋势时，投机者就可以持续建立部分加码仓位，这个时候的交易模式其实仍属于逆大势和顺小势的交易。最后，当价格上穿250日均线时，行情进入长期上涨趋势，则可采用顺大势（长期上涨趋势）建仓的方法进一步顺势加码操作，即由逆大势操作转变为顺大势操作。若股价出现回调，投机者就可以在回调之后出现上涨讯号时加码操作，也可以在创新高时加码操作，进而按照顺势交易的方法建仓或加码。

我们来看一下图5-3-1和图5-3-2。

从图5-3-2中我们可以看到，惠泉啤酒2008年期每股净资产为4.2000元，而当时惠泉啤酒的股价最低点是4.07元（如图5-3-1中买入A处圆圈所示），基本接近每股净资产，远小于2倍市净率标准，所以可以尝试在股价形成短期、中期上涨趋势讯号时买入初始仓位。待股价上穿120日均线并站稳时（如图5-3-1买入B处圆圈中所示），则建立第二个仓位。股价持续上涨，上穿250日均线进入长期上涨趋势并站稳时（如图5-3-1买入C处圆圈中所示），建立第三个仓位。如果股价出现回调，且回调完毕后再次回升时（如图5-3-1买入D处圆圈中所示），建立第四个仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果手中还有多余资金，可以在价格向上突破前期高点时买入（如图 5-3-1 买入 E 处圆圈中所示）。之后，便一路持有到趋势逆转。这就是趋势逆变建仓的基本技巧。

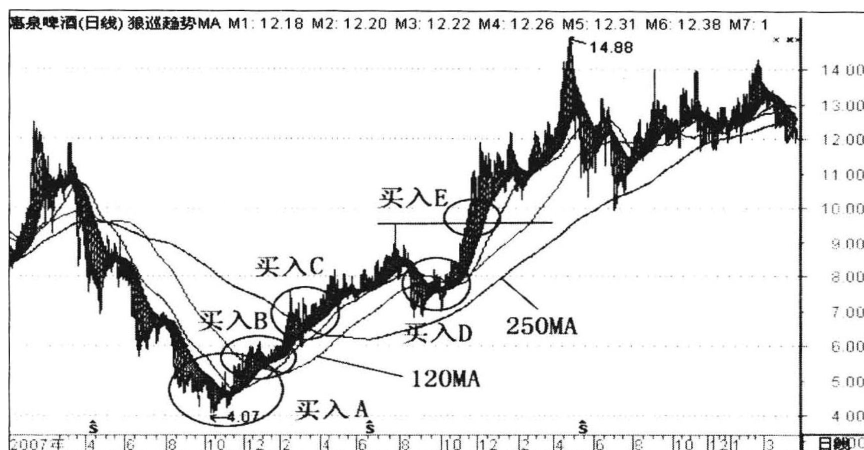


图 5-3-1 惠泉啤酒(600573)2007 年 4 月—2008 年 3 月日线图

600573 惠泉啤酒

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.0200	0.2100	0.3100	0.2700
每股收益扣除(元)	0.0100	0.1900	0.2900	0.2200
每股净资产(元)	4.4800	4.4700	4.4000	4.2000
每股资本公积金(元)	2.0249	2.0249	2.0249	2.0283
每股未分配利润(元)	0.9837	0.9686	0.9308	0.7480
每股经营活动现金流量(元)	-0.0400	0.5100	0.8700	0.3563
每股现金流量(元)	-0.0782	0.2755	0.6472	0.1635

图 5-3-2 惠泉啤酒(600573)2008—2011 年财报

投机者应该在实战交易中多多研究这种方法。因为这种交易方法不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

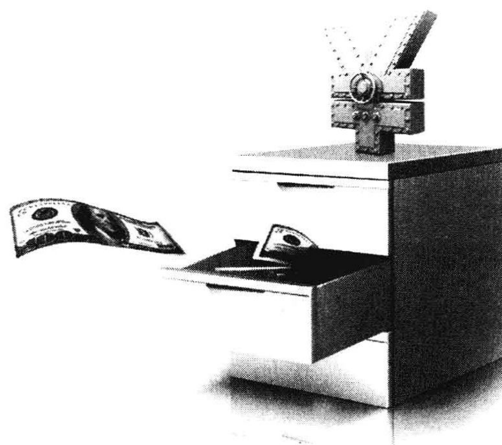
但所承受的风险远小于其他建仓方法，而且也能够帮助投机者获取最大的收益。有关建仓技巧，我们会在后面的章节中专门讲述。在这里，投机者先对这种交易方式有一个清晰的概念就好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

Chapter 6

趋势交易的不同组合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　交易组合的必要性

投机者应该知道，人的意识往往是偏颇的，一旦对某种事物产生预期，就必定会抱有过度的期望，甚至将心中的这一期望建立在一些毫不相干的事情当中，渴望着美梦成真。即，人们不但喜欢幻想，还喜欢自以为是的在一些毫不相干的事物中建立联系。

比如，很多投机者既不懂价值，也不懂趋势，并且不爱学习。但有一点让我很难理解，那就是每当他们买入一只股票后，都在期望这只股票能上涨个十倍、几十倍，并错误地认为只有能够选到上涨十倍、几十倍的股票，才是投机获利的根本所在，他们甚至还会把天气的阴晴圆缺与股价的涨跌扯上关系。

然而，有经验的投机者都知道，市场中上涨十倍、几十倍的股票只是少部分，即使一只股票真的能够上涨十倍、几十倍，投机者也未必能持有到那个时候，因为人心难测，大多数投机者无法耐心地持有一只股票上涨到十倍、几十倍，行情上涨过程中的曲曲折折会无端干扰投机者的持有信心，人们会在过渡的波动面前早早地缴械投降。所以，投机交易中最重要的并不是一定要买入一只能够上涨十倍、几十倍的股票，而应该买入几只符合你的买入标准的股票，建立属于自己的投资组合，以获取稳定可靠的持久收益，可能它会上涨十倍、几十倍，也可能只上涨一倍。以自己过度的赢利预期为标准来挑选股票，犹如刻舟求剑。

所以，投机者在现实交易中必须随时留意自己的交易行为，避免情绪的干扰和无端的幻想。人一旦陷入情绪化的幻想之中，就必然难辨是非。一个投机者，一旦不辨是非，就必然会陷入个人偏好的陷阱之中，而执著于自己的个人偏好，忽视投机交易的至真名理，必将招来失败、坎坷等种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种结局。仅仅持有一只股票，并热切地期盼着它能够上涨十倍、几十倍的想法大多数情况下都以失望而告终。

所以，投机者不要简单地认为，趋势交易就是在一个单独的股票趋势上，实现所有的买卖技巧。事实证明，仅仅依靠一只股票，稳定获利的胜算极低，因为根本就没有人真的能够准确猜到哪一只股票或哪一个板块会在下一轮行情中上涨，也无法知道它能够上涨多少。

无数的事实告诉我们，试探通过精准选股和精确预测的方法跑赢大市是一种“博傻”行为，也有人称之为“傻钱”赌客（虽然这话会让那些目前正处于领先大盘的投机人士心生不悦，但是后面的事实会逐步告诉你市场的真相）。因为具有这种投机意识的投机者最终都会成为市场中的积极型投机者，而积极型投机者最后的命运只有两种：一种是被市场扫地出门；另一种是不得不接受残酷的现实，变成一个被动型投资者。因为，他们的头脑中都具有如下的错误观念：

1.在投机市场中赢利的人能够选中下一轮行情一定上涨的股票，或者说他们选中的股票能够在下一轮行情中上涨；

2.通过精选个股，能够跑赢大市；

3.预测后市的能力决定投机的成败；

4.市场预测和精准选股至关重要；

5.要想正确地买入股票，必须要先有准确的预测，准确的预测是正确交易的前提。

然而，许许多多的学术研究反复证明，精准选股（精选个股）与乱扎飞镖的结果并无二致，特别是那些企图通过精准选股来跑赢大市的投机者，其成功的可能性最低。因为到目前为止，没有任何一种方法和研究成果表明，通过研究股价走势图可以精准地找到明天或下一周就能上涨的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，而预测股市的未来走势更是门外汉的做法。

可能你会觉得上面我讲的都是一些片面之词，因为你身边不断地有人通过精选个股或短线交易赚到了钱，甚至跑赢了大市。并且，那些“跑赢大市”的人所讲述的选股之道也是道理十足，让人不得不为之叹服。

然而，如果你关注一下这些人接下来的表现，或者说，如果你能够长期关注一下他们的持续表现，事实就会随着时间的推移浮出水面。现实会告诉你，当时他们那漂亮的一击实属运气。因为迄今为止，也没有任何有力的证据表明有人能够通过精准选股而成为“股市常青树”的，更无任何资料表明有人可以通过“预测后市”在投机市场中稳定获利；反而有大量的证据表明“精准选股”和“预测后市”最终都以失败而告终。

[例一] 通过分析、透视有关资金流入市场和流出市场的内部情况，“预测”个股和板块的后市变化，找到下一轮行情中的热门板块和热门股。

美国华尔街有一项调查，自 1980 年 6 月—1992 年 12 月的 12 年里，有 94.5%做这项“买卖”的时事通讯部门，在大约 4 年的时间内关门停业。很明显，依靠分析资金流入和流出市场的情况是无法预测后市的，这在一些发达国家早已被证明是不可行的，也不是什么新东西，但在我国似乎风头正兴。换言之，我们正在走别人的老路。

[例二] “精准选股”是徒劳无益的。

2002 年伦敦《金融时报》举办了一次别开生面的选股比赛。

选手 1：一个 5 岁的小女孩，从《金融时报》证券交易专栏列出的 300 页上市公司名单中，随机选择了一些股票。

选手 2：一位利用转动的占卜轮盘选股的女金融占星师。

选手 3：华尔街的顶尖金融分析师。

一年之后，胜负渐渐明朗了，小女孩的股票总收益为 5.8%；女金融占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星师的选股收益为-6.2%；华尔街的顶尖金融分析师的选股收益为-46.2%。

结果很明显，小女孩赢了那些"大明星"，应验了那些成就卓然的投机者所言：三只瞎老鼠完全有能力打败那些"精准选股"的股票分析师。

[例三] 跑赢大市只是传说。

2000 年 11 月，万众瞩目的《财富杂志》宣布了"顶尖"的股票分析小组所选出的"最佳股票"。然而，整整两年时间，那些被誉为"最佳股票"的经营情况却与大盘的走势形成了宣明的对比，让人大跌眼镜。

对比结果如下：

标准普尔 500 指数涨幅：-22%

纳斯达克指数涨幅：-41%

"顶尖"股票分析小组所选的"最佳股票"涨幅：-80%

很明显，那三只瞎老鼠又赢了。

并且，还有资料进一步表明：在美国，相信选股致富的人数已经从 19 世纪 60 年代的高峰值 63%下降到 20 世纪的低值 24%。不仅如此，还有令人信服的证据表明，这一数值一直呈下降趋势。

上面列举的研究成果一致表明，试图通过"精准股票(精选个股)"在投机市场稳定盈利或跑赢大市并非聪明之举。并且，也在我长期的实际交易中多次论证："精准选股(精选个股)"犹如掷铜板，可能对，也可能错。之所以很多投机者会痴迷于"精准选股"和"预测后市"，也只不过是因为缺乏正确的投机思路和全面的市场知识罢了。唯一可以战胜它的办法就是增加掷铜板的人数，让两个人或更多的人来同时掷铜板，然后你选一个结果；这样，无论你选背面还是正面，你的胜算都会大很多。所以，为了提升趋势交易的胜算，投机者就必须要进行投机组合交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有充足的资料表明，在股票市场中的最佳投资方法就是：在价值低估区域买入低价绩优股，然后进行指数化组合避险。

主要原因有两个：

第一，投机者应尽量回避那些被市场高估的高价股，因为这样的股票缺乏买入的安全边际。一个被市场高估的股票，可能也会上涨，但即使上涨，其上涨的空间也是有限的，然而，一旦下跌，其下跌的空间就会很大，从 50 元跌到 5 元的股票在市场中比比皆是，他们并不是质地和业绩不好，而是股价被市场高估了。

第二，避免单股下注。不要将所有的钱全都压在一只股票上，你应该至少买入 3 ～ 5 只股票。这样，即使这其中有一只股票在你持有期间出现了问题，比如业绩变差被*ST 或退市了，你也不至于遭受过度的打击。毕竟，这样的事实还是普遍存在的。更重要的是，单一下注，一旦遇到大周期的股市盘整，你就会备受煎熬。这对投机者的持有信心是个严峻的考验。

在以下几节中，我们就来讲述一下如何进行投资组合，让更多的人来掷铜板，提升你的获胜概率和投资效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 集中持股交易法
——小资金投机者的可靠途径

一、集中持股交易法的概念

集中持股交易法并非要投机者仅仅持有一只股票，而是尽可能少地持有 3 ～ 5 只股票。换言之，集中持股不等于单一持股！

在第一节我们已经表明，“精准选股”并非可靠之策，单独持有一只股票，其失算的可能性极大。反之，如果你能够尽可能多地持有几个不同行业的股票，你的胜算就会大幅提升。道理非常简单：

1. 我们谁也无法知道手中的股票会在什么时候上涨。不同类型的股票上涨的时机会完全不同。

2. 我们谁也无法知道手中的股票未来的上涨幅度有多大，事实证明，即便是质优股也有可能长期滞涨于其他股票，甚至下跌。

3.我们谁也不知道手中所持有的这个单一的股票，在接下来的行情中是上涨还是下跌。

大量的事实已经表明，即使最经典的买入讯号也会有失效的时候，很多股票即使满足了趋势交易的标准，也极有可能中途夭折，甚至出现长期滞涨的横盘走势。

换言之，世界上根本就不存在万无一失的交易方法。单一持股，是效率最低的交易方法。

所以，如果你的投入并不多，那你可能需要一些运气，因为较少的资金无法实施相对有效的投资组合。然而，我们本节中所讲述的集中持股，也并非是教唆你毫无选择地买入多个你不了解的股票，而是要你少量地买入 3 ～ 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只质地优良且又非常容易理解的股票，这样你的投机胜算就会随之大增。

正所谓，人们所说的绝招，只不过是在运用技术和方法上更具创造性而已。所有的交易技巧和方法都只不过是提升赢利概率的手段，而组合型投资恰好可以做到这一点。

二、集中持股交易法的优点

相对于指数化大型组合持股法（分散持股法），集中持股法最大的优势就是易于管理。因为涉及的股票较少，在应对市场变化时更具灵活性，也更容易跟踪观察所持股票的走势变化和业绩变化。

正如一些价值型投资者所言：聪明的交易方法是仅仅持有少数几家非常优秀的股票，否则宁愿不买。原因很简单，无论哪个市场，优秀的公司都是非常稀少的，能以低廉的价格买进的机会则更少，一旦发现这样的机会就必须大举买进，长期持有。过度地将资金分散在一些自己并不熟悉的股票中，博取微小的价差，不但会降低投资收益，反而风险极大。

所以，当那些品质优良的股票沉入谷底（如何评估股票的优劣，在最后一章我们会专门讲述），并在此区域形成趋势逆转征兆时，就属于投机者大力介入的最佳时机，此时集中买入少数几个低价绩优股，长期持有，将会有效提升投机者的投资收益。

看到这里，你可能会有一些迷惑，似乎现实并非如此，因为你看到的现实是：股票市场总是涨跌互动，绩优股的涨幅也不见得总能领先于绩差股，甚至在某段时间里还会出现绩优股与绩差股相背离的走势——绩优股在下跌，而绩差股在上涨。有大量的事实根据表明，一部分绩差股会在人为因素的影响下，涨幅大大超越绩优股。所以，你不得不开始相信“股票无好坏，涨跌论英雄”的庄股谬论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，聪明的投机者知道，股票投资最关键的因素是确保安全，因为现实中还有另一些更加有利的证据表明，将有限的资金过多地投入到一些你并不了解的绩差股中，不但会降低你的“中签率”，还会增加你的“事故率”。更有资料表明，根据一些蛛丝马迹猜测“庄家”行为，并据此买入股票的方法犹如赌博，那些费了九牛二虎之力才赚了一点买菜钱的“庄股投机者”，到最后都是输多赢少。

总结一下我们上面所讲的，可以得到这样的结论：

1.不同的行业、不同的股票其上涨的时机也不同，我们无法准确地知道哪一只股票会在下一轮行情中上涨，但组建一个具有相同趋势征兆的绩优股组合，会提高我们的“中签率”。

2.“精准选股”徒劳无益，我们无法准确地知道一个绩优股和一个绩差股哪一个上涨潜力更大，但在价格处于低谷之时，按照趋势征兆组建一个绩优股组合并长期持有，可能不会马上提高我们的收益率，但却会明显降低我们的“事故率”，提升长期投资的稳定性。

3.采用集中持有少数股票组合的方法的投机者，可以有效地“照顾”到每一只股票的变化情况，并可以根据不同的股票走势的变化，有针对性地制定完全不同的买卖方案，有利于提升投资者的应变能力。

4.一旦大势不佳，集中持股的投机者更具灵活性。

三、集中持股交易法的缺点

任何一种方法固然有其独到的优点，但也不可避免地暴露出其无法回避的独有的缺点。集中持股法的最大缺点就是：因为持股数目的普及面过于狭窄，以及建仓周期的相对集中，无论你如何谨慎，都极有可能出现所持股票全面滞涨的情况，并且，有的股票种类越少，这种情况就越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中持股的投机者最常遇到的问题就是，无论所选股票的质地多么优良，也无论其趋势讯号多么明显、强烈，也难免会出现行情夭折的现象。正如我们前面所提到的那样：即便是绩优股，在某一段时间内，也有可能出现行情滞涨、甚至过度下跌的情况，致使那些集中持股的投机者连年“欠收”。然而，那些因个人偏好仅持有极少数的一二只股票的投机者，最有可能遇到这种情况。

虽然这些股票会因为有优良的质地作支撑，在若干个月(年)之后起死回生，但这种方法却着实让人心焦。正如我的一位朋友所言：“集中持股交易法的最大缺点就是，在撑死你之前，先把你饿个半死。”所以，采用集中持股交易法的投机者，在交易之前，必须要有成熟的交易心智和超凡的持股耐力，并对有可能出现的过长的持股周期有着充分而清醒的认识，正确看待手中股票的短期涨跌，理性应对行情的长期滞涨。

四、集中持股交易法的实战要领

在讲述集中持股交易方法之前，我们必须先要了解一下与大盘走势不同的个股，以及其有可能出现的行情变化，以便投机者在面对不同的股票走势时，能正确辨认其行情走势的强弱。

(一)个股走势的强弱分类

1.领先大盘的强势股票

在前面我们已经说过，趋势具有可延续性，大多数进入长期上涨趋势的股票往往会不同程度地延续已被确认的趋势，而那些提前于大盘进入长期上涨趋势的绩优股，则极有可能成为本轮行情的大赢家。换言之，如果投机者能够在大市普遍走低之时，逆市买入那些提前于大盘进入上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的绩优股票，其赢利的可能性将会大增。这样的股票就是很多有经验的投机者所说的强势股。

现实中，提前于大盘进入上涨趋势的股价走势有四种形式：长期逆大盘而行，在熊市中一直逆大盘运行于长期上涨趋势；与大盘同时触底，但却提前于大盘进入上涨趋势；提前于大盘触底上升，并领先于大盘进入上涨趋势；大盘在高位大幅下跌，但个股却只是微幅下跌，并在大盘回升之时能够领先于大盘步入上涨趋势。

我们先来看第一种领先形式：长期逆大盘而行，在熊市中一直逆大盘运行于长期上涨趋势的个股。

如图 6-2-1 和图 6-2-2 所示。

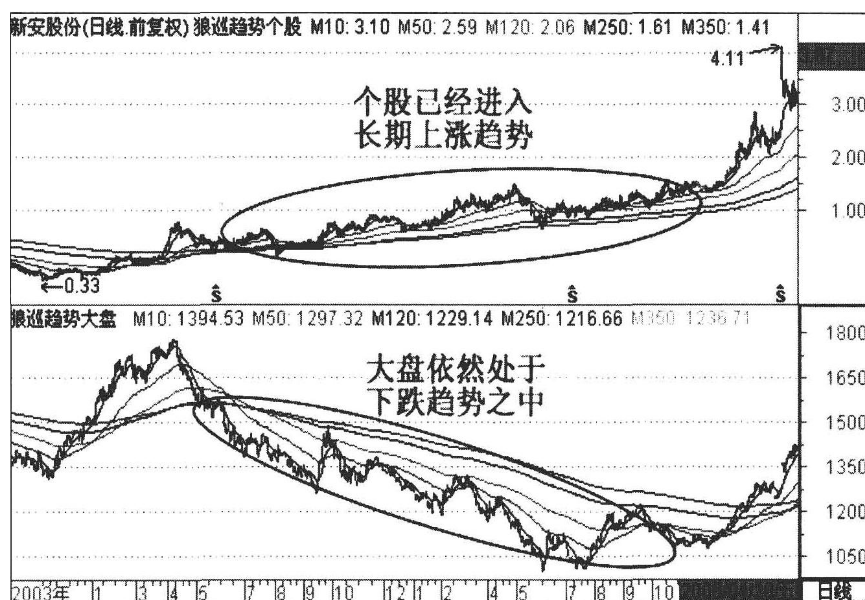


图 6-2-1 新安股份(600596)2003 年 12 月—2006 年 4 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

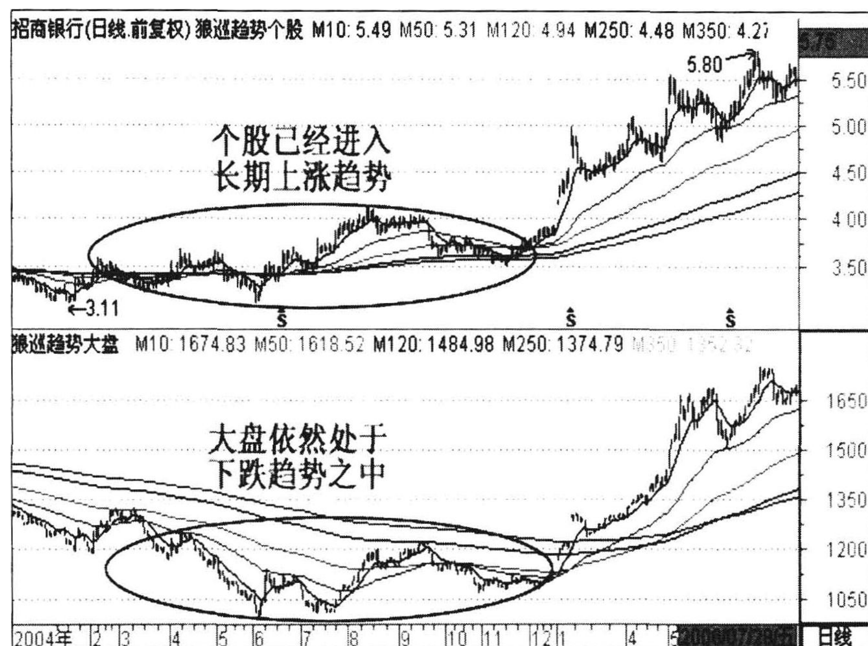


图 6-2-2 招商银行(600036)2004 年 2 月—2006 年 7 月日线图

从图 6-2-1 中我们可以看到，新安股份自 2004 年 6 月大盘下跌以来，其股价一直处于长期上涨趋势之中，并没有随着大盘的走低而步入熊市，而是逆大市而行，进入长期上涨通道。

从图 6-2-2 中我们又看到了类似情况。招商银行的股价自 2005 年 3 月大盘持续走低之时，其股价开始逐渐走强。当大盘走势开始寻底企稳之时，招商银行的股价却已经开始围绕长期 EMA 线震荡整理，并提前于大盘进入长期上涨趋势之中。

所以，该图为我们指明：当市场经历过一波大熊市的洗礼之后，如果个股出现这样的行情走势，就是投机者应该特别留意的股票。

我们再来看第二种领先形式：与大盘同时触底，但却提前于大盘进入上涨趋势。如图 6-2-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

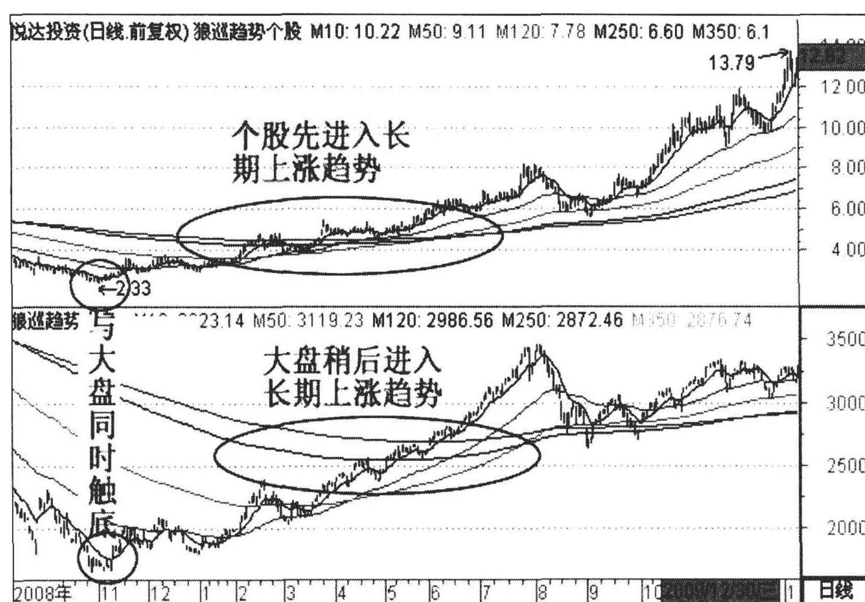


图 6-2-3 悦达投资(600805)2008 年 10 月—2009 年 12 月日线图

从图中我们可以看到，行情运行到 2008 年 11 月前后时，悦达投资的股价与大盘走势同时触底回升，没过多久，悦达投资的股价就开始呈现强势，并提前于大盘步入长期上涨趋势，进入牛市之中。

所以，当投机者在现实交易中遇到上述走势的股票时，应多加留意其之后的走势，如果它能随着大盘的向好而持续原先的走势，这通常都是一个好兆头。

我们再来看第三种领先形式：提前于大盘触底上升，并领先于大盘进入上涨趋势。如图 6-2-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

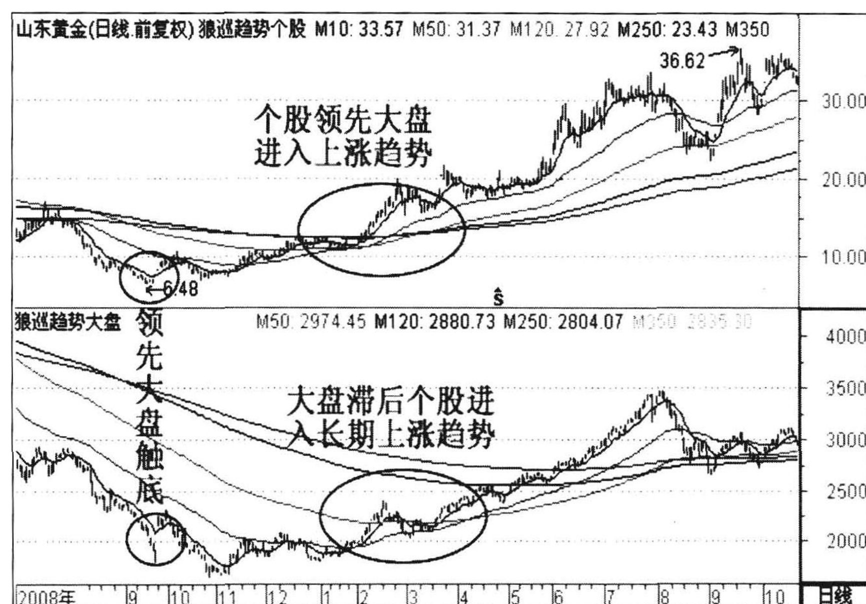


图 6-2-4 山东黄金(600547)2008 年 10 月—2009 年 12 月日线图

从图中我们可以看到，当行情运行到 2008 年 9 月时，大盘还处于下跌态势，山东黄金的股价就开始触底回升。此后我们看到，虽然大盘走势再次创出新低，但山东黄金的股价走势却在市场最低迷的底部已经开始呈现强势领先的走势，并提前于大盘步入上涨趋势。强势特征非常明显。

所以，当行情经历过一波大熊市之后，整个行情处于低迷时期时，若有个股出现类似的行情走势，往往都是该股提前于大市向好的征兆。若在后期该股能够持续其之前的强势，领先大盘进入长期上涨趋势，往往可以提升投机者选中强势股的概率。

接下来，我们再来看一下第四种形式：大盘在高位大幅下跌，但个股却只是微幅下跌，并在大盘回升之时，领先于大盘步入长期上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中会有这样一部分股票，虽然前期随着整体市场的走牛，经历了一波大幅上涨，但在大盘进入长期下跌趋势时，它们会小幅下跌，以长期震荡的形式代替了熊市下跌，待大盘经历一番大幅度的下跌之后，一旦触底回升，它们便马上重返长期上涨趋势，步入第二轮上涨趋势，形成连续性上涨。这些股票大多数都是那些市场价值人士所赞誉的具有良好的业绩增长率或良好的业绩预期的成长型股票。换言之，它们中的大多数，都是因为业绩的大幅持续增长而激发了市场的购买情绪。

如图 6-2-5 和图 6-2-6 所示。

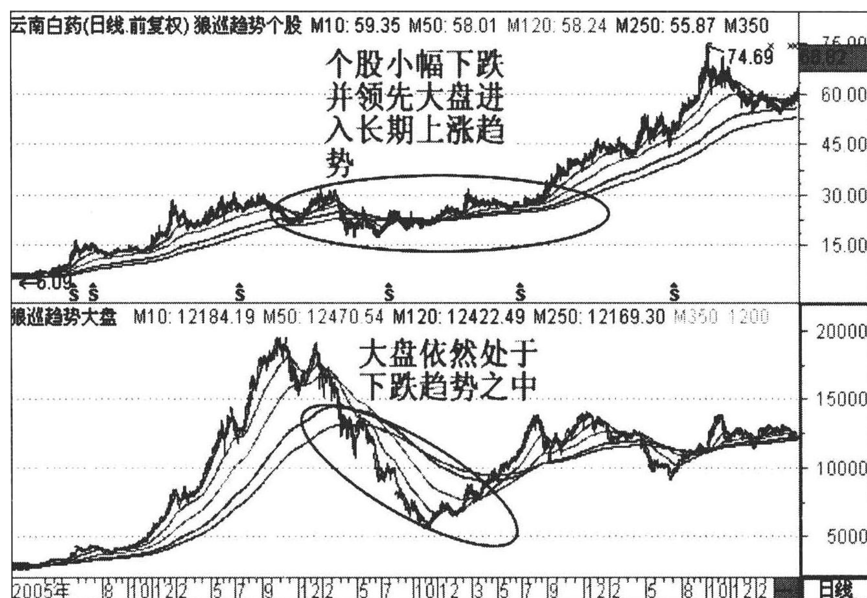


图 6-2-5 云南白药(000538)2005 年 6 月—2011 年 4 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

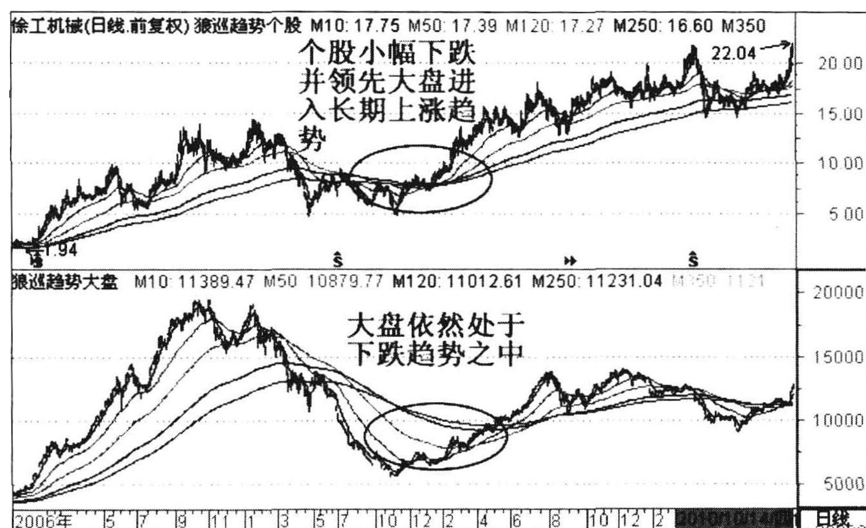


图 6-2-6 徐工机械(000425)2005 年 4 月—2010 年 10 月日线图

从图中我们可以看到，在 2007 年 12 月之后，当大盘从 6000 多点的高位步入长期下跌趋势时，云南白药和徐工机械的股价走势也出现了下跌。然而，接下来我们却看到，大盘走势持续下跌，但云南白药和徐工机械的股价走势却与大盘走势截然相反，出现了高位震荡，以此来消化市场中的高位获利盘。

之后，便随着大盘的触底，云南白药和徐工机械的股价也开始逐步回升，并领先于大盘进入长期上涨趋势。

所以，在现实交易中，对于此类股票，投机者应重点关注。如果其在高位依然能够领先于大盘进入长期上涨趋势，这通常都是该股发动另一轮行情的征兆。

然而，我们也必须知道，任何一种方法都不能百发百中。如果你买入上述形态的股票之后，该股在之后出现了弱于大盘的走势时，就属于强势股转弱的征兆；如果其出现了过度的下跌，并触及到你的出局标准时，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往意味着该股后市堪忧，投机者应提高风险意识。

2.与大盘同步的中性股

中性股，也就是那些股价走势与大盘同步的股票。这些股票往往会因为当时公司的业绩增长并不突出（但也有一部分绩优股会出现这种情况），所以无法走出脱离大市的独立行情。

我们来看一下图 6-2-7。

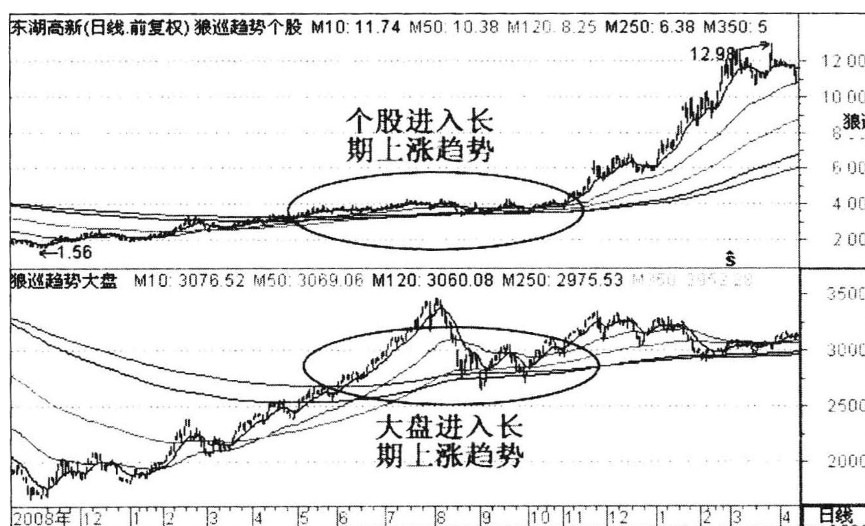


图 6-2-7 东湖高新(600133)2008 年 12 月—2010 年 4 月日线图

从图中可以看到，东湖高新的股价自 2008 年 11 月左右与大盘同时在市场低谷见底回升，并于 2009 年 6 月前后与大盘同步进入长期上涨趋势。虽然其股价在进入长期上涨趋势之后，波动略小于大盘，但在经历了为期半年的横盘整理之后，仍能走出与大盘完全相反的强势行情。

所以，在这里我有必要提醒投机者：将个股走势与大盘走势相互对比，那些与大盘走势一致的股票一旦形成买入模式（标准），都属于胜算较高的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 6-2-8 中，我们重现这一现象。

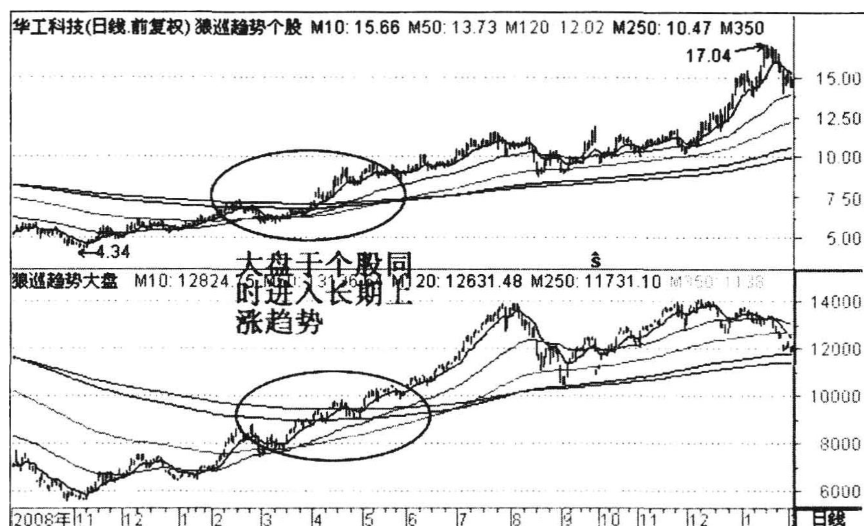


图 6-2-8 华工科技(000988)2008 年 11 月—2010 年 2 月日线图

从图中可以看到，华工科技的股价自 2008 年 11 月左右也与大盘同时见底，并于 2009 年 3 月前后与大盘同步进入长期上涨趋势，之后便走出了与大盘完全相反的强势行情。

当然，我还要说明一点：在大多数情况下，此类股票的走势都会紧随大盘走势或稍微偏离大盘走势。这属于一种行情常态。

所以，如果你发现某只个股的走势在与大盘同步进入长期上涨趋势之后，有逐步走强于大盘的情况出现，则意味着该股有可能在后期脱离大盘而上涨，属于中型股逐渐转强的征兆；相反，当你发现某只个股的走势在与大盘同步进入长期上涨趋势之后，脱离大盘出现转弱现象，甚至出现跌破长期上涨趋势的现象，这意味着该股有可能会在后市落后于大盘的上涨，甚至领先于大盘下跌，属于中型股转弱的征兆，这不是一个好兆头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.滞后于大盘的弱势股

弱势股，也就是股价走势弱于大盘走势的股票。这些股票往往会因为当时公司业绩增长并不明显(或行业板块并不热门)，甚至出现负增长而呈现出一种“市场走势常态”(有一部分质地优良但业绩增长不太明显的大盘股也会出现这种情况)，并且也无法在短期内很快改观，于是便会出现滞后大盘上涨的情况。

我们来看一下图 6-2-9。

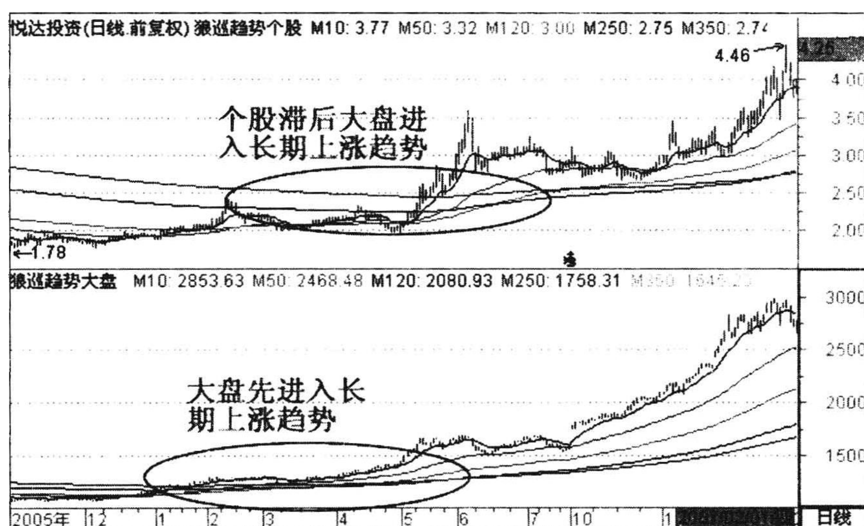


图 6-2-9 悦达投资(600805)2005 年 11 月—2007 年 2 月日线图

从图中可以看到，大盘走势于 2006 年 2 月前后便已经进入长期上涨趋势，而悦达投资的股价于 2006 年 5 月左右才开始进入长期上涨趋势，个股走势明显弱于大盘。但之后，随着大盘的不断上升，悦达投资的股价在经历了一波回调之后，随着大盘的第二波上涨走出了一波上涨行情。

我们再来看图 6-2-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

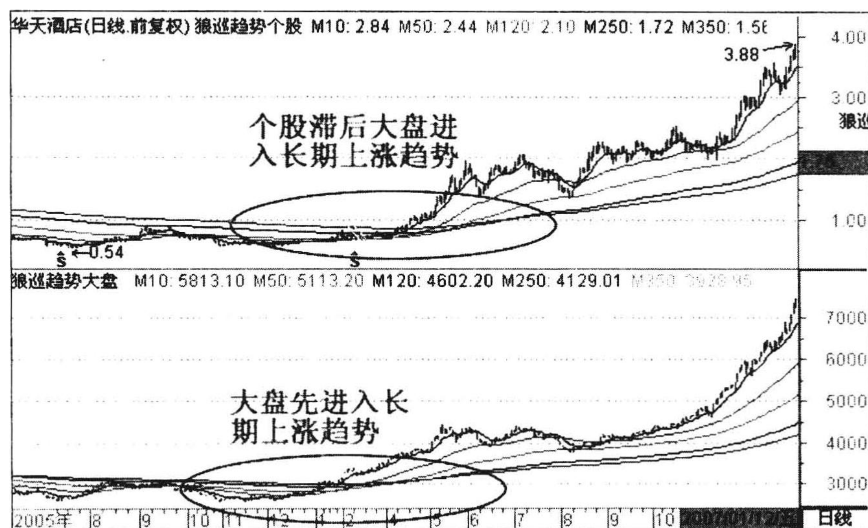


图 6-2-10 华天酒店(000428)2005 年 7 月—2007 年 1 月日线图

从图中我们再一次重温了这一现象。我们看到，当大盘走势于 2006 年 2 月前后进入长期上涨趋势之时，华天酒店的股价还在长期趋势线的下方运行，直到 2006 年 5 月左右才开始进入长期上涨趋势，落后大盘 3 个月，个股走势明显弱于大盘。但之后，随着大盘的回调企稳，华天酒店的股价随同大盘的向好，也开始逐步走出了一波上涨行情。

但有一点要注意：我们讲述弱势的目的，并非是要投机者忽略公司质地而一味地寻找弱势股，因为事实证明，大多数情况下，那些弱于大盘上涨的绩差股其上涨幅度都是有限的，很难与那些领先大盘上涨的绩优股相提并论。然而，凡事均无绝对，事实证明，弱势股中也有例外。一些业绩稳定、质地优良的大盘股往往也会因为其当时所处的行业板块并不热门而出现这种情况。他们虽然滞后于大盘上涨，但却能够在后期大部分个股走弱之时，与那些领先于大盘上涨的强势股共同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带动大盘持续上涨。所以，投机者在买入此类股票时，更应多关注其业绩和质地，最大限度的提升投资成功的概率。

（二）交易方法

集中持股交易法的实战方法主要有两种：第一种是强势股同步交易法，即在同一周期或近似于同一周期内，集中建立相同类型的强势股仓位，也叫做集中周期交易法；第二种是混合型异步交易法，即在不同的周期分散建立不同类型的股票仓位，也叫做分散周期交易法。

1.强势股同步交易法

通过前面的讲述我们知道，将个股走势与大盘走势进行一番对比之后，个股会出现强于大盘走势、与大盘同步运行以及弱于大盘走势的情况。这就给激进型投机者提供了一条非常有利的交易途径——同步选择 5 只（也可以是 3 只）领先于大盘进入长期上涨趋势的股票，然后在其达到买入标准的时候依次买进。这就相当于在同一时刻让“5 个人同时掷铜板”而我们来“猜”对错，这样，不但可以有效避免单独持有一只股票的“夭折易损”弊端，还提升了投机者的成功概率。实践证明，一旦大市步入牛市，这种交易模式的投资者获利能力最大。

原因一：即便是提前于大盘进入长期上涨趋势的股票也有夭折的可能，并且这已经被反复证明，而强势股同步交易法可以有效地规避此类情况给投机者带来的过度的风险。因为该方法可以将有可能出现的此类风险平均分散在 5 只股票身上，削弱了单个股票一旦夭折所造成的过度损失。

原因二：领先于大盘进入上涨趋势的强势股，有的上涨幅度难以想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像，同时持有5只相同类型的强势股，会提升命中这类股票的概率，这其中只要有一只股票出现这种情况，就能大大提升投资者的交易成绩。事实证明，仅仅持有一只股票，发生此类情况的可能性极低。

原因三：如果大市步入牛皮行情，5只强势股中出现一二只股票能够逆大势而走强的概率会明显升高。

持续应用这一方法能够稳定提升投机者的投资效率，在市场无效时期保持相对稳健的投资收益。

换言之，强势股同步交易法实际上就是在相近的周期分别买入不同的5只领先大盘进入上涨趋势的强势股。其主要优势有两点：

(1)提升选中超级牛股的概率；

(2)降低单只股票夭折所造成的过度风险。

2.混合型异步交易法

混合型异步交易法就是在不同的周期分别（分散）买入强势股、中性股和弱势股。

通过我们对不同类型个股的讲述，我们已经知道，与大盘对比之后的个股分为三类：第一类是领先大盘进入长期上涨趋势的强势股；第二类是与大盘同步走势的中性股；第三类是滞后于大盘进入长期上涨趋势的弱势股。这样，投机者就有了根据不同的股票走势、股票类型确定不同的建仓时机和方案的依据。

具体做法是：当大市步入熊市的时候，投机者就要开始寻找并留意那些滞后于大盘进入长期下跌趋势的个股（逆势抗跌股），一旦这类股票领先于大盘重新返回长期上涨趋势，就开始择机买入。

为了提高自己的交易胜算，在买入此类股票的时候，资金的分配可以偏重一些。比如你有10万元资金，在发现此类股票的时候，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此类股票中分配4万元的资金(总资金的40%)。你即可以分批买入两只或三只相同类型的股票，也可以通过详尽分析财务情况，逐步买入一只你认为未来预期最好的股票。但为了提高你的命中率，我给你的建议是以前者为佳，让“两个人同时掷铜板”你猜中的概率会增大。这是我一贯信奉的投机教条。所以，我绝不会把所有的资金都压在一只股票上。

接下来，就是耐心地等待。如果行情持续恶化，你有可能面临价格的回落，但这不要紧，只要你在买入之前设定了正确的止损标准(如何正确设定止损标准，在后面我们有专门的论述)，你的任务就是继续耐心持有，一直到市场上涨。随着市场的整体转好，大盘往往也会逐渐走强，并有一些能够与大盘同舟共济的中型股渐渐浮出水面。这样的股票有很多，虽然我并没有统计出一个非常精确的比例和数额。所以，你现在的任务就是通过业绩和质地的优劣，来选出一只或二三只最佳股票(我依然建议你买入两只或三只)，并在一个合理的位置逐步买入，在这类股票中你应该投入3万元资金，即总资金的30%。之后的任务又是漫长的等待。

大市如果真的转好了，之前你买入的那些股票会逐渐脱离你当初买入的成本区，让你微获小利。而那些价格偏低滞后于大盘上涨的弱势股，最终也会受益于牛市效应，进入长期上涨趋势。而此时你的任务就是关注那些业绩稳定且质地优良的质优股票择机购买。

事实证明，这种方法不但具有优良的抗风险能力，还能够让投机者获取相对稳定的投资收益。

原因一：买入那些业绩优秀且有能力领先于大盘进入长期上涨趋势的强势股的本身就是在做收益最高的交易，而分散买入二三只强势股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法则进一步提升了交易胜算。采用 40%的资金逐步购买 2 ～ 3 只此类股票，不但符合资金管理要求，还强化了仓位的风险抵抗能力。

原因二：如果大势长期下跌，所建立的强势股仓位的两只或三只股票全部夭折，损失依然是最小的，因为你只建立了 40%的仓位。

原因三：如果说分散买入上述三类股票，每一类股票买入两只到三只，是横向风险控制法的话，那么在不同的周期分别买入强、中、弱三种不同类型的股票就属于纵向风险控制法，这种风险控制模式效果最佳。

换言之，混合型异步交易法，实际上就是在不同的周期分别分散买入强、中、弱三种不同类型的股票，既提升了投资收益，又削弱了投资风险，优势非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 小型组合交易法
——大资金投资者的最佳利器

一些简单的技术分析方法可能也会在某一时间内达到快速赢利的目的，但往往对大资金的运作极为不利。这意味着，资金量不同，方法也会不同。一种方法对资金较大的投机者有效，对资金较小的投机者可能就不那么有效了。

我们说“精选个股”不靠谱，并不是说选股无价值，而是在申明选股的本质在于削弱风险和提高收益，选股的宗旨在于检验个股的质地、价值以及成长性因素是否值得买入，而并非是要买到下一轮行情中涨幅最大的股票，或下周、下月就能上涨的股票，因为这是我们无法确定的。

换言之，选股其实就是评估一只股票是否符合我们的买入标准，而不是因为它能在下月或下周上涨，以及他能上涨十倍。

事实证明，我们很容易找到一些低价绩优股，或一个具有良好趋势特征的成长股，但在我们买入它们之后，可能会立刻上涨，也可能要等待很长时间，并且在等待的这段时间内，有些股票甚至还会出现幅度较大的下跌。而采用小型组合交易法，则会在一定程度上平抑这种风险。要知道，即便是在价值低估区域，有些股票的价格依然会在你买入之后持续下跌 50%以上。如果你采用单股买入的方法，你必定会面临巨大的精神压力和资金折本的压力。正所谓：你可能会用十种语言来描述马的样子，但你却总是在集市上买到驴子。这就是投机交易的事实：单股买入，容易买错股票。如果没有组合交易法来平抑这种风险，你就有可能把所有的钱全花在那头驴子身上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，让人欣慰的是，无论这些股票的走势如何，是上涨还是下跌，只要牛市到了，它们都会上涨，驴子也会飞奔起来，而牛市在一定的周期内(3～5年)则必然会到来。如果在你持有的那段漫长的时间里，这些股票并没有上涨，你应该清醒地认识到牛市没有到来，牛市到来了，它们自然就会上涨，这没有什么悬念，这是一种必然性。所以，你大可不必从股票身上找原因，除非你真的确定它是头驴子，否则你就应该继续持有。

很多投机者在买入低价绩优股之后，如果该股长期不动，他们会怀疑股票本身有问题，他们会认为这只股票选错了，而此时更多的人则会将这些长期不动的低价绩优股说成是“一头永远睡不醒的毫无激情的狮子”，于是他们放弃这些有着大好未来的低价绩优股去追逐危险的热门股。

所以，我一再叮嘱那些有志于长期持有的投机者：“优秀的趋势交易者依赖耐力取胜，而不是头脑。就长期投机者而言，耐力胜于头脑。”原因非常简单，学习股票交易的知识比较容易，但能够信心坚定、耐心持有股票的人并不多见。所以，聪明的人看本质，愚蠢的人看表面。在投机市场中制胜，耐力举足轻重。

然而，有一件更会让人欣慰的事实是，在牛市没有到来的一段时间内，市场中会出现一些次级波动，一些股票会随着大势的次级波动，走出很好的行情来。如果你采用了小型组合交易法，你的这一篮子股票中，就有可能会出现这种情况，个别股票会走出独立的行情来，让你的收益增益。

事实证明，采用小型组合交易法的投机者，买入毫无关联性的多个板块的股票，不但能够平抑买到“驴子”的风险，还可能实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现买到"骏马"的增益。那些看起来让人没精打采的低价绩优股，时不时地就会上演鱼跃龙门的好戏，而你的收益也会在这种不断上演的好戏中增益。

现实告诉我们，一个平时每天忙于交易的投机者，并不会赚到多少钱。因为市场中的大部分时间里都没有什么好机会，即便是有那么一点点的波动，也不会什么收益，在这样的市场中交易，犹如猜涨跌的赌博。

所以，投机者必须学会在重大机会面前敢于重仓持有。而机会是不确定的，资金尽量悠着用，因为在这样不确定的、缺乏大波动的时候交易，不仅无法实现资金的增益，反而还会增加风险。像那些喜欢满仓进出的短枪手，只不过是对投机交易的本质缺乏了解而已。

投机者请谨记：投机如棋局，一着定终身！要想在投机市场实现资金的质变，要想在与他人完全相同的市场机会中取得与他人截然不同的收益，必须要善于把握和利用市场中普遍的大趋势，并在这样的高概率的大机会来临之时出手狠着！

一、小型组合交易法的概念

小型组合交易法实际上是一种分散交易法，相对于大多数投机者而言，如果你无法确定一只股票的上涨时间和上涨幅度（实际上我们都无法确定），那么应在不同的行业板块中买入多个低价绩优股，这更有利于获取相对稳定的投资收益。事实证明，大多数人所选的股票都无法长期超越大盘走势，它们可能会在一定的时间内强于大盘，但总体而言，大多数情况下都会落后于大盘。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，如果投机者采用组合型交易方法，则会削弱这种情况对你总体收益的侵蚀。

可能你会说，你曾经何时买到过一只上涨了20倍的股票。然而，我的经验是，这种情况很常见，它就像黑天鹅事件一样，时不时地会出现。而真实的结果是，很少有人能够提前预知一只股票的上涨幅度，他们通常都会在股票上涨的半路下车。在赚取了一点蝇头小利之后，就只能眼睁睁地看着股价持续上涨了。

换言之，大多数人不是选不到好股票，而是拿不住好股票。其原因非常简单，单股买入的投机者通常会神情紧张。一个人如果被紧张的情绪所笼罩，根本无法正确、理性地看待市场形势，他们通常会为了平息心中紧张焦躁的情绪，而无法长期地持有股票。股票波动的幅度越大，他们的情绪波动就越大，承受压力的峰值也会降至最低。要知道，大多数人承受压力的峰值并不高，而缺乏对市场的了解，会让他们在面对市场波动时信心全无。一个人一旦失去信心，就根本无法继续持有一只股票。

简而言之，充足而全面的市场知识，能够坚定投机者的持有信心，信心的多少决定了投机者持有一只股票时间的长短：信心越充足，持有的时间就会越长；反之，则越短。

我们继续讲小型组合交易。

介于投机者在投机市场中面临的种种问题，我们不得不考虑采用一种完善的策略来平抑这些问题，而小型组合交易法便应运而生。

小型组合交易法所关注的是所持有股票的平均收益，它要求你必须放弃原先只盯住一只股票的狭隘做法，把所有的精力用在关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注普遍的大趋势中。而这一做法恰恰与总体市场的运行模式相吻合，即小型组合交易法依赖的是市场普遍的大趋势，而并非“精选个股”。依赖市场普遍的大趋势，正是成功投机者的最高宗旨。

二、小型组合交易的优点

小型组合交易法的最大优点是能够平抑风险，让投机者在大势普遍向好的时候，充分保留涨势最好的股票。因为，当牛市到来的时候，你手中的股票都在上涨，如果这时候你能够清楚地知道目前你正处于有利的牛市之中，这种想法有利于提升你的持有信心。当你买入多个不同行业板块的低价绩优股时，这种情况尤为常见。

历史证明，当牛市到来的时候，这种情况更是层出不穷。即便是差股票也会上涨，此时“精选个股”更是多余。而那些没有被我们选中的股票，不乏也有喜人的涨势，甚至那些备受我们唾弃、鄙夷的垃圾股，其涨势更是令人咋舌。

但是，我们不应被市场中的这些毫无规律可言的情形所动摇。要知道，在赛马场中不断会有冷门的马赢了比赛，让那些买了这匹马的“运气派”赌客大赚了一笔。然而，那些聪明的赌客却知道，将钱分散开来，押到那些看起来更加强壮的马身上，长期下来，胜算更高。投机何不如此呢？将钱分散到那些质地优良的低价绩优股上，长期而言，其收益更加稳定可靠。只有幸运的人才会“精选个股”，并将所有的钱全都压上去，并因大涨而赚钱，但这个人从来就不是自己。想占概率便宜的人，到头来都是一无所获。

正所谓：选股如相马，身强力壮者为上乘。小型组合交易法的最终目的，就是让投机者将钱分散在低价优质股上，让投机者长期稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的获取收益。这就是小型组合交易的宗旨和显而易见的优点。

三、小型组合交易的缺点

任何一种交易方法都会受其特性所限，不可避免地包含一些缺陷。那些让你稳定赢利的方法，通常在平抑风险的时候也把机会平抑掉了。换言之，采用小型组合交易法，会大幅度地平抑个股的赢利优势，一个涨幅巨大的股票会被整个组合的平均收益所摊平，并且这其中还存在你可能选错了的股票。比如，有些股票的业绩并没有好转，而是出现大幅度下滑，导致该公司的企业价值下跌，此时你可能就要平掉这只股票，重新购置新的股票。所以，在这种小型的投资组合中，涨幅巨大的股票，在某些时候不但会让整个组合摊平了收益，还会被那些脱离预期的股票拖了后腿。

然而，即便是这种交易方法有此弊端，与其具有绝对优势的风险抵抗力和收益稳定性而言，这种小瑕疵也就不足道了。

四、小型组合交易法的实战要领

事实表明，在市场缺乏重大机会的时候，再忙也是白忙；在市场缺乏波动的时候，哪怕是最优秀的投机者也只不过搞个生活费，而那些孬手自然就会亏钱，他们通常会把牛市赚来的钱，在熊市或震荡的市道中亏掉。

所以，一个投机者必须通晓自然规律，要知道：什么是对的，可以深入研究；什么是错的，只是些听起来合理的谬论。如果学习的方向错误了，必定会误入歧途，并且很难转变观念。投机市场中有太多复杂的知识，复杂到掩盖了事物的本质。那些脱离本质的复杂的知识学得越多，就离本质越远，而真正的本质（道）就这样在一片混乱中消失了。很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者就这样远离真理，最终信奉了错误的“道”。投机者必须花费精力寻找正确的“道”，当你找到正确的方法后，思路也就很容易理清了，之后就是根据正确的理念来进一步完善它，让它变得越来越优越。

事实证明，方法越完善，投机者的信心就越充足。如果方法错了，你可能也会找到一些听起来非常合理的道理或理论根据，但它却始终与成功背道而驰。换言之，即使在错误的道路上不断研究也会有进展，但最终这条路却无法与成功之路交汇。

我通常把小型组合交易法称为“狡兔三窟”交易法，如果我们把这一方法铺展开，那就是，投机者应该在买入股票之前就要考虑到：即使某一只股票或某几只股票彻底崩溃了，对我带来的损失依然微乎其微，我的资金依然是安全的。

我们已经知道，小型组合交易法还有另一条令人欣慰的优点：在你长期持有的那段时间内，手中的股票时不时地会出现鱼跃龙门的喜人涨势，随着时间的推移，你手中的股票会一个个地随机波动，出现上涨。而这也是我们最想要的结果。

换言之，我们之所以采用小型组合交易法，不但为了平抑风险，还为了创造收益。所以，小型组合交易法的具体做法是：在不同的板块中，选择 5 ～ 30 只（一般的投机者选择 5 ～ 10 只就足够了）完全不同关联性不大的股票，在其进入价值低估区域之后开始逐步买入，然后一直持有到牛市到来（当然，这期间会有一些股票出现问题，如何止损换股，我们在下面的章节中讲述）。

换言之，仅仅买入一个股票的投机者犹如只进了一种商品的百货店，无论你多精于计算，也无法知道手中的产品什么时候会有顾客买走。而多进几样货，不但能够平抑压货风险，还可以增加卖出去的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率，你每天都能卖出产品。因为事实证明，百货店里的商品品种越全，对顾客的吸引力就越大，赢利的可能性也越大。所以，小型组合交易法的赢利宗旨就在于：在市场中多进几样货（多元化的购买价值低估的低价绩优股），这个不卖那个卖（这个不涨那个涨）。因为市场中的板块总是风水轮流转，没有人能够长期准确地知道哪一个行业会成为下一轮行情中的领头羊。而多元化的购置，会让你有幸买到这样的股票。所以，小型组合交易法的最大优势就在于：在行情并不怎么活跃的时候，你会看到组合中偶尔会出现上涨的股票；而当牛市到来之时，你手中的股票全在上涨。

（一）行业板块的强弱分类

在学习小型组合交易法的时候，投机者必须要对不同板块走势的强弱有所了解，如果你不能分辨行业板块走势的强弱，你将很有可能买到虽然行业并不联动，但走势情况却极为相似的股票。就像你在2010年买入板块完全不同的招商轮船（601872）和马钢股份（600808）一样，虽然这些股票都处于价值低估区域，而且行业属性完全不同，但其股价走势却大致相同。所以，在采用小型组合交易法的时候，我们提倡投机者将大部分（60%）的资金投到强势板块中，而将小部分（40%）的资金投到弱势板块中。

所以，如果我们仅从板块的强弱的分类，可以分为强势板块和弱势板块。强势板块就是我们所说的整体走势强于大盘的板块，通过板块指数与大盘指数的对比，就可以看出倪端。

1.强于大盘的板块

顾名思义，强于大盘的板块就是行情走势强于大盘走势的行业板块。我们来看一下图 6-3-1 和图 6-3-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

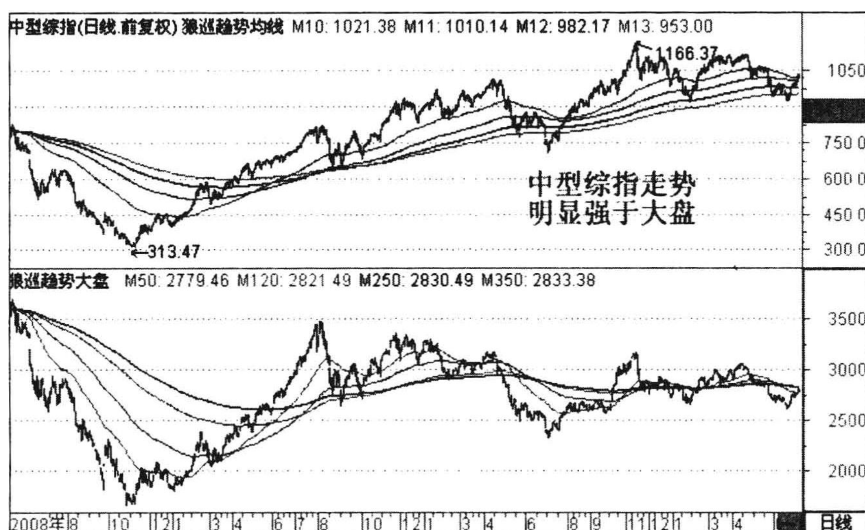


图 6-3-1 中型指数 2008 年 8 月—2011 年 4 月日线图

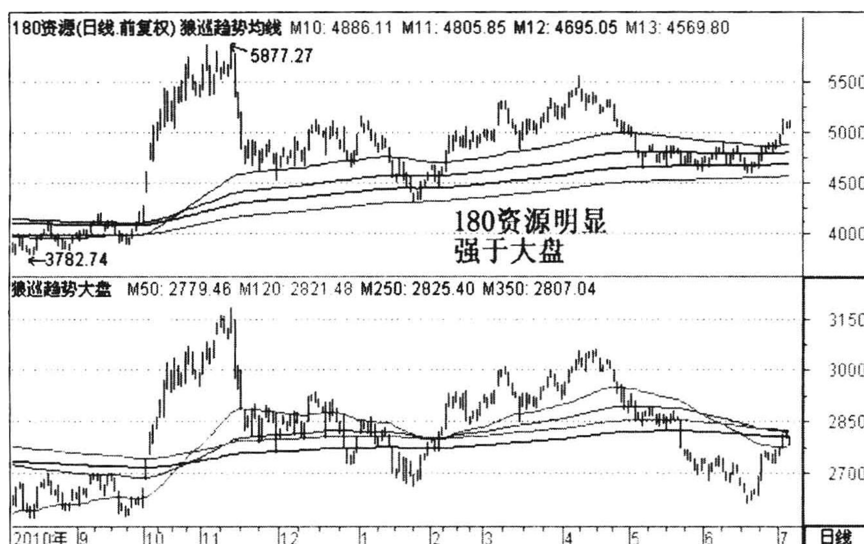


图 6-3-2 180 资源 2010 年 9 月—2011 年 7 月日线图

从图中我们可以明显看到，各图示的上面是行业指数的行情走势图，下面是大盘指数的行情走势图。而这两个板块的行情走势都处于强势行情当中，走势明显强于大盘。其他行业板块的行情运行情况，投机者可以按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法逐一对比下去。在这里，我们就不再多叙。

2.弱于大盘的板块

弱于大盘的板块，就是行情走势弱于大盘的行业板块。我们来看一下图 6-3-3 和图 6-3-4。

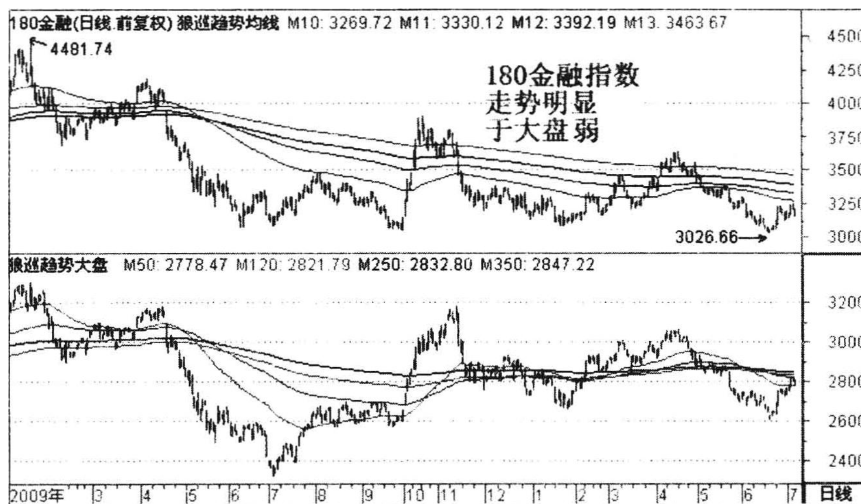


图 6-3-3 180 金融 2009 年 3 月—2011 年 7 月日线图



图 6-3-4 180 资源 2009 年 12 月—2011 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 6-3-3、图 6-3-4 中我们可以看到，大盘处于长期震荡的走势中，而这两个板块的走势却完全处于长期下跌趋势之中，走势明显弱于大盘。

所以，在现实交易中，买入处于强势行业板块中的股票的胜算明显优于买入弱势板块中的股票。

（二）交易方法

小型组合交易法有两种，第一种是同步交易法，第二种是异步交易法。

1.同步交易法

即在同一周期或近似同一周期内，同步购入强势板块中的强势股票（请参照本章集中持续交易法中确认强势股的方法）；之后，投机者应明确区分强势板块和弱势板块，接下来，再次确定板块中的强势股票，然后在同一时期逐步买入这些板块中的强势股票。

2.异步交易法

即在不同周期分别建立强弱不同的股票仓位；当投机者明确区分出强势板块和弱势板块之后，接下来，再次区分强势股票和弱势股票。然后，将大部分（60%）的资金逐步买入强势板块中的强势股。剩下来的 40% 资金用于等待购买弱势板块中的强势股票（确认弱势板块中的强势股的方法，既可以将板块中的个股与大盘相比较，也可与板块指数相比较）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　指数型组合交易法——基金管理机构的必备策略

一、单一持股的尴尬与指数组合交易的必要性

在上面我们已经讲过，选股的宗旨在于削弱风险、增加盈余。即买股票必须研究两个问题，第一个是选股，第二个是选时。选股，是指通过价值对比选出那些价值低估的具有安全边际的股票，提高资本的抗风险能力；选时，是指可以根据市场的周期性，采用一定技术方法，选择最佳买入时机。然而现实当中，很多投机者往往会把选时误认为是选股，把选股误认为是选时。所以，当他们从技术分析中找到一个买入讯号，就自以为是自己选到了一只好股票；同样，那些费尽心思选到一只好股票的投机者，也会误认为一只股票被严重低估，所以此时买入就是一个千载难逢的绝佳买入时机。岂不知选股不选时和选时不选股都会让投机者技能逊色。

但是，当市场中的另一种情况出现时，同样会让投机者倍感技能逊色，那就是当大盘下跌的时候，那些发出“上涨金叉”讯号的股票也会下跌；反之，当大盘上涨的时候，那些发出“下跌死叉”讯号的股票也会上涨。

换言之，普遍的市场趋势对单个股票的走势影响显著。当牛市到来的时候，你的股票在上涨，别人的股票也在上涨；你看好的股票在上涨，你没看好的股票也在上涨。在这个时候选股似乎失去了意义，而此时单一持股也更让人倍感焦虑。因为所有的股票都在上涨，很多股票的涨幅会大幅度地超过你所持有的股票的涨幅，好股票和差股票没有什么区别。这便是大市走向对整体股市的影响——它会让差股票变成好股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅如此，单一持股的投机者还会遇到另一种情况，这一情况的出现会进一步削弱投机者的平均收益，打击单一持股者的自信心。

市场通常会板块轮动，如果一个行业板块失宠了，而另一个板块却正扮演着市场焦点的角色，那么市场中就会出现一种非常常见的情况，那就是被市场冷淡了的 A 板块中的绩优股其涨幅可能会低于被市场热捧的 B 板块的绩差股，这种现象在投机市场中屡见不鲜。这也是很多投机者否定通过价值和业绩选股的主要原因。但是，这一问题也不是无法规避，就市场本质而言，在绝大多数情况下绩优股的走势都要好于绩差股。

换言之，如果投机者分别持有相同数目的绩优股组合和绩差股组合，绝大多数情况下前者的收益要好于后者，并且长期而言，前者的收益也较后者的收益更加稳定。所以，在这里我们要提点到的一点是，持有绩优股和绩差股的收益差别是相对于长期持股而言的，在短期时间内各种股票会受诸多因素的影响难分伯仲，但相对于长期收益而言，两者的高下是非常明显的。

然而，还有另一个事实支持我们进行指数化组合，现实中的大多数股票都无法长期持续地领先于大盘走势。在某一段时间内一些股票的走势会领先于大盘，但总体而言，绝大多数时间里必然会输给大盘。

由此可知，仅靠着“精选个股”或“精准选股”来获取超越大盘的平均收益，是一种不切实际的想法，因为，单一持股会受到诸多因素的影响而导致收益下降。然而，选择多个股票进行指数化操作，则是正确无误的聪明做法。这在金融市场相对发达的国家是人人皆知的道理。

二、指数型组合交易法的逻辑和概念

指数型组合交易法，实际上就是按照合适的比例尽可能多地将市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的低价优秀股票纳入投机者的股票组合中，博取与大盘相当（甚至超越大盘）的收益。其主要宗旨是平抑风险、提高赢利。而此时选股的真正意义就在于：通过价值选股法所持有多个股票组合的获利情况，总体而言更好一些。

我通常喜欢把投机的本质理解成是一种“建立在理性分析之上的可选择性赌博”。

换言之，投机交易中最重要的法则是：正确选择！投机者在任何时候都处于两面化的选择之中，无论买入还是卖出，你都会面临对和错，多和少的选择。比如，选择的股票对不对，买入的时机对不对，买入的数量对不对，目前持有对不对，目前卖出对不对，等等。

事实证明，上述方面全部选择正确，简直难上加难！因为这并不是简单的二选一选择，而是要在众多不可知的条件中作出选择。所以，我们唯一可以做到的就是增加多种有利条件，提高这种可能性，尽量靠近正确的答案。

这与选股一样，尽量择优选择，虽然有时候择优选择的股票与那些自己并不看好的股票收益并无二致，但相对于长期持有的投机者而言，这样做的胜算却更高，也更安全。或者我们可以换一种说法，即便是择优选择，也未必出现明显效果，然而，这样做要比那样做好，我们要的就这一点。因为有确凿的证据表明，长期而言，持有一个低价绩优股组合，不但能够取得更高的收益，而且风险更低。

然而，投机者很容易被市场中的一些繁杂的谬论所影响，对正确的方法不屑一顾。金融市场中有很多方法和理论都是虚构的，那都是为了支撑行业的存在而不得不有那些知识，但那些知识很多都是错误的。要想依赖那些知识成为优秀的投机者实在不易，但把你变成一个玩悬念的“荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股者”则大有可能。然而，无论多么成功的“荐股者”，如果其缺乏正确的交易策略，其最终结果都是失败，因为不确定的因素随机发生，随时都有可能面临风险。如果没有现实的例证，你可能不会认同这一点。

我们以 VAR(valueatrisk)模型为例。

VAR 模型：风险价值法，就是对资产进行风险调整。在风险管理的各种方法中，VAR 模型最为引人瞩目。许多银行和法规制定者都将这一模型当做全行业衡量风险的一种标准来看待。VAR 之所以具有如此高的吸引力，是因为它把银行的全部资产组合风险概括为一个简单的数字，并以美元计量单位来表示风险管理的核心——潜在亏损。VAR 模型实际上是要回答在几率给定情况下，银行投资组合价值在下一阶段最多可能损失多少。所以，VAR 模型不但为金融市场提供了衡量市场风险和信用风险大小的几率参考，还为金融机构的风险管理提供了可靠的量化依据，而且有助于监管部门有效监管。

然而值得一提的是，尽管 VAR 模型在正常情况下，可以分析出 90% 的风险可能性，但是随机出现的行情波动却会让这种系统随时失效。即，击败 VAR 模型的黑天鹅事件每天都在随机发生着，虽然出现的比例并不大，但长此以往地发展下去，每一个使用 VAR 模型的主顾都将遇到这种情况。然而，这种情况一旦出现，则后果严重！

换言之，根据已知波动预测未知波动不可能万无一失，已知的波动可以作为未知波动的参考，而不是想当然的结果。即，投机者应该通过已知的来评估未知的可能性，仅此而已。

伟大的爱因斯坦曾说过(我只记得大意)：“在整个宇宙中，如果你知道了物体在空间上的运动结果，你就不会知道时间上的运动结果。”这句话用在股票市场同样有效。我们可以这样理解：“如果你知道了一只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来会上涨多少点，你就不会准确知道它什么时候上涨到那个点。如果你知道一只股票什么时候上涨，你将不会知道它上涨多少点。”换言之，我们只可能知道一个条件，不可能两个条件都知道。除非你认为你比爱因斯坦还聪明，比 VAR 模型的运算能力还强大。

这么多实例，我们已经无可否认地知道，如果我们已经拥有了某种几率，那么分散投注的方法可以起到实现这一几率的目的。换言之，如果 VAR 模型能够拥有 90%的可能性，如果将这种几率分散开来，将会得到满意的结果。

我们以赌博中的 21 点为例。

统计专家约翰•凯利因发明凯利公式而在赌博界闻名遐迩。凯利公式也称凯利方程式，是一个用在特定赌局中，拥有正期望值的重复行为长期增长率最大化公式，并于 1956 年在《贝尔系统技术期刊》中发表。该公式可用以计算出每次赌局中的赢率和应投注的资金比例，按照其计算的赢率下注报酬最佳，且风险适中。

比如，在一局赌局中，当预期报酬为 1%时，投注资本为 1%，由于 21 点有分牌和赌倍的规则，实际下注额要比原始下注额高 24%。如果通过计算大牌和小牌的比例，得出有 60%的赢率，采用分散下注的方法平均下来(假设你一次性分散在 100 张牌桌上下注)，你将得到 20%的赢利。简而言之，无论多大的几率，单股下注都将面临不确定的结果，而只有分散下注，才会让这一几率真正实现。

我们以投机为例，假如我们顺势交易被市场低估的低价绩优股，获利概率(赢率)为 60%，而指数型组合交易法就是分散下注、将这一赢率变为现实并发扬广大的方法。

指数型交易法是将你所拥有的赢率和胜算变为现实的有效途径。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，组建一个拥有赢率的低价绩优股组合，长期下来，你会获得稳定的收益，最终实现赢率优势。

通过本节的阐述，可以得出可靠的结论：持有一只股票和准确预测交易时机，都不会得到满意的结果。只有利用市场本身的有效性（市场的牛熊效应）进行指数化交易，才能得到接近于大盘的收益。所以，指数型交易组合的基本逻辑（概念）就是长期持有相当数量的绩优股票，博取相当于大盘指数的总体收益。

三、指数型组合交易法的优点

指数型组合交易的优点是显而易见的，它与集中持股交易法和小型组合交易法的优点基本一致，但其更大的优点则在于：如果该指数组合能够将所有板块的低价绩优股按照其强弱标准分散买入，则极有可能取得与大盘相近甚至比大盘更高的收益。另外，即使大市处于低迷之中，也会出现上涨的板块和股票，让投机者在弱市中也能够获得相对稳妥的收益。

历史证明，在某些特殊时期内，整体市场虽然处于休整和震荡状态，即便如此，依然会有一些板块会受到市场人士的追捧，在大盘低迷之时，独领风骚。同样的历史还表明了一个相反的实例：即使大市整体走牛，大盘狂涨，依然会有个别板块的股票因受投机者的冷遇而涨幅不大，弱于大盘。

然而，采用指数组合交易法就会弥补上述的两种弊端。

当市场处于长期休整的震荡阶段，选择单股下注的投机者可能会面临较大的亏损或长期的等待，而指数化组合的股票持有者，则会因为组合中个别热门板块股票的上涨，而增加收益，甚至每年都会因此而产生不确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的收益。

当大市整体向上的时候，单股下注的投机者会面临极大的不确定性，可能会抓住一个大幅上涨的股票，也可能会抓住一个涨幅甚微的股票，而采用指数型组合的投机者则不会有这种担心。因为他买入的是所有板块中价值被低估的低价绩优股，这些绩优股不但能够平抑不确定的风险，而且还能够稳定获取有把握的利润。

事实证明，低价绩优股不但有着较强的抗风险能力，还有着不俗的盈利能力，长期下来，这种极具优势的多元化组合将给投机者带来显而易见的收益。

四、指数型组合交易法的缺点

指数型组合交易的缺点是：大势走向对其有明显的影响，具有看天吃饭的特征。另外，管理成本较高，你需要更多的精力来不断的检查手中股票的业绩、价值、走势的变化，以确保组合中的热门股出现明显高估的情况时能够及时卖出，重新换上新的低价绩优股，以保持手中股票的组合始终处于最佳状态，提高组合收益。

同样，当组合中的某只股票业绩变差，无法实现原先的收益预期时，投机者也需要作换股处理，以保持手中的股票组合始终为低价绩优股组合。在这一点上，不仅需要投机者具有足够的精力，还需要有敏锐的洞察力，及时留意手中组合的每只股票的变化情况。

指数型组合交易法是一种过度依赖市场大势的交易方法，其无法施展个股收益，通常讲求的是组合收益。即使某一只或几只股票出现了大幅度的上涨，往往也会被组合里的个别冷门股的大幅下跌而对冲掉。所以，如果大势走向并不明显，该组合的组合收益也不明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，相对于大多数投机者而言，这种方法不见得人人皆可用，它要求投机者要有相对多的资金和精力。所以，这种方法通常适合于一些资金量较大的基金和机构投机者。

不仅如此，指数型组合交易法还可以反证那些喜欢预测的投机者。假设一个投机者手中只有一只股票，他可能会通过一些技术方法“预测”出一只股票会在未来上涨，并且知道这只股票大概什么时候会上涨，以及上涨到什么程度。

然而，如果一个投机者手中持有一个包含50只、100只股票的指数组合，这种预测能力在其中所起到的作用就会微乎其微了。只持有一只股票的投机者，可以对自己的“预测”结果不断修正，并始终保持清醒的思维。但是，如果你持有几十只、甚至上百只股票，要想给每一个股票都确定下一个你认为合理的预测结果，并在适当的时候进行必要的修正，这根本就不可能。现实中，预测过市场的投机者一定会有这样的体会：当手中持有的股票走势与自己所预测的股价走势出现较大反差时会变得六神无主，要么固执地相信，要么信心全无。想像一下：在面临一个指数组合的众多股票时，这种情况会演化到一种什么程度。

事实证明，人的心力是有限的，很少有人能够在面临50只、100只股票的不断波动中，随时修正自己的看法，他们根本无法频繁地承受对错结果和不断的自我否定、自我肯定。在这样的情况之下，人的意志力会极度低迷。所以，当一个投机者持有一个指数组合时，还在试图依赖“预测”个股的方法战胜市场，是一件无法想象的事情。

所以，当你拥有一个指数组合时，你就必须要依赖大势，依赖市场长期必然会出现的牛、熊趋势，只要手中的股票质地没有恶化，甚至有向好的迹象，就应该信心坚定地一直持有到那个时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这可能就是指数型组合的唯一缺点吧，它无法充分发挥投机者所谓的个股“预测”能力，也无法依赖某一只强势股票大幅提升投资收益，而只能分散下注，争取时间达到长期胜算的目的。

五、指数型组合交易法的实战要领

任何事物都有一个限度，不及则无效，过犹则不及。指数型组合实际上属于一种分散化投资策略，虽然不存在最优化的量化数字，但正常情况下，投机者只要持有 30 ～ 60 只股票就足够了，指数中的股票数目太多，不仅达不到进一步优化的目的，还增加了管理成本，不利于组合的优化管理。

统计实验结果表明，选用美国股票市场过去 20 年的历史数据，并对此赋予相同的权重，最终的结论是：投机者只需要持有一个由 30 ～ 40 只股票组成的指数组合，就基本可以取得与整体市场相同的波动收益。该实验还证明，持有两只股票，可以消除仅持有一只股票时 42%的风险；持有 4 只股票会消除仅持有一只股票时 68%的风险；持有 8 只股票会消除持有一只股票时 83%的风险；持有 16 只股票会消除持有一只股票时 91%的风险；持有 32 只股票会消除持有一只股票时 96%的风险；当持有 64 只股票时，则会消除持有一只股票时 98%的风险。

换言之，理论上持有的股票数目越多，其消除的风险就越多。但是实验最终表明，当投机者持有的数目达到相当数量时，削弱风险的百分比也会越来越小，乃至于可以完全忽略掉。即，当风险削弱百分比小于持有一只股票的 5%时，增加更多的股票所呈现的风险规避效果和收益获取效果作用微小，其付出与回报形成反比(管理一个由 100 只股票组成的组合要比管理一个由 30 只股票组成的组合需要更多的劳动成本，但两者所获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取的投资收益却差别不大)。

所以,在采用指数型交易法时,投机者应合理配置股票数目,不要过多,也不要太少。有些基金会受到安全规则的限制持有 100 只以上的股票,甚至达到 500 多只,让人感到不可思议。

但是,在采用指数型组合交易法时有两个要素投机者必须注意:

第一点是:不要将过多的资金在同一类型的板块中过度配置。

换言之,如果你将所有的钱全部买成房地产股,即使买入 50 只房地产股,也不属于指数化配置。指数化配置要求投机者必须分散配置多个不同的、并无关联的板块的股票,只有这样,这个组合才具有真正意义上的抗风险能力和收益增值能力。

第二点是:不要对任何股票有人情偏好。

在买入股票时,我们的主观意识会让我们对某一些股票产生过度的偏好和过度的期望,我们会想:“可能这只股票会涨的更高”,或“可能这只股票马上就要上涨了”。因此,我们倾向于在这些股票上过度下注。有的甚至会将组合中 30%以上的资金全都买成这些让他极有好感的股票。

然而,现实告诉我们,这些让我们产生好感的股票未必真能像我们所期望的那样,它们大多数的表现也不过如此。这真的有些让人难以理解,那些让我们寄予厚望的股票,其收益与组合中的其他股票并无区别。所以,无论你对一只股票多么喜爱、多有信心,在这只股票上配置的资金都不应超过指数组合中其他股票配置金额的 1.5 倍,即不要超过指数组合平均值(金额)的 1.5 倍。

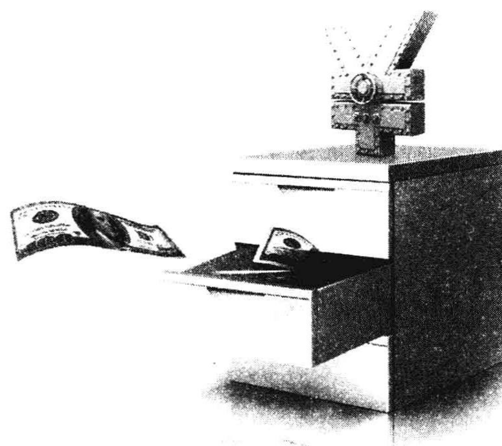
正像我的一位朋友所言:“如果你真的那么喜欢这只股票,那就干脆直接买它好了,为什么还要走指数化呢?”所以,投机者在使用指数组合交易法时,应避免感情用事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简而言之，知识会让我们认知风险，也会让我们过度自信。我们的意识并非正确，而指数化投资组合会削弱对我们的思想意识和行为意识的干扰，弥补人类主观意识上的缺陷，迫使投机者遵循市场规律，依赖市场规律，建设符合市场规律的投资策略，在规律与策略的双重帮助下获取收益，而不是脱离市场规律和现实，凭空设想一些远离市场真相的“理论假说”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
Chapter 7
趋势交易中的风险管理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 市场谣言风险

越是愚昧的人就越有依赖感性，越是知识丰富的人就越有依赖理性，那些对投机的知识茫然无知的投机者通常相信运气和手气，却不知道了解投机常识。

在我国，人们误认为在投机市场中赚钱就必须要摸透庄家的动态，很多投机者都喜欢猜测庄家的行为，试图通过一些所谓的庄家拉升讯号，买入股票坐轿子。有一些对股市茫然无知的投机者到处打听庄家的消息。我们经常听到的一句话就是："那个赚钱的人，有内幕消息。"

然而，现实告诉我们，我们从来就沾不到庄家的光，我们所分析的庄家意图只不过是在胡乱瞎猜而已，即便庄家真的告诉你一句话，到最后，这句话也会变得面目全非，你所得到的那些消息不是被无限扩大了，就是已经被篡改得凌乱不堪。我们还是用事实来说明这一点吧。

在美国，曾经有人举办了一次传声游戏，用以证明口耳相传的不可信。其游戏的规则是：在坐的 100 个人都蒙着眼睛，并用耳麦捂住耳朵，里面放着音乐。然后主持人先将要说的一句话写在题板上公布给观众，接着便摘下第一个游戏者的耳麦，跟他说这句话，然后再由第一个游戏者摘下第二个游戏者的耳麦，并按照这个步骤将这句话依次不断地传下去……直到第 99 个游戏者摘下第 100 个游戏者的耳麦，将这句话传递给第 100 个游戏者，并由第 100 个游戏者对着麦克风喊出这句话时游戏结束。

游戏中，主持人摘下第一个游戏者的耳麦，说了一句："你是我的小羊羔。"然后从第一个人开始依次向下传递下去。当这句话传递到第 100 个人时，第 100 个人对着麦克风喊出来的却是"西藏山区的茅草"。

看一下，这就是口耳相传的结果，在投机市场中，这样口耳相传的东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西大行其道，但我相信，最终大多数"小羊羔"都会变成"西藏山区的茅草"。同样我也相信，在投机市场中，你绝不是第 100 个听到的人。

所以，在投机市场中，投机者切不可因为口耳相传就信以为真，也不要因为某些方法听起来合乎逻辑就信以为真，更不要因为某种方法轰动一时、流行广远就信以为真。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　市场预测风险

在投机市场中，上市公司和庄家赚投机者的钱是经过长期实践检验的客观事实。专业的知识和充足的资金以及准确及时的消息，让上市公司和庄家占尽了市场优势。但对于相对有限的资金与绝对贫乏的市场知识让众多投机者面临久赌必输的局面。在投机市场中，强势的一方将会赚钱，这是天经地义的事情，而众多的投机理论可能连上市公司和庄家如何赚钱都还没有搞清楚，就异想天开地想要战胜庄家，并在失利之时责怪运气不佳和庄家太坏。岂不知，在运气和庄家的掩护之下，更多的则是投机者的愚昧。他们竟然不知道，在投机市场中的庄家与赌场中的庄家近乎类似地以老鹰捉小鸡的方式"通杀"处于弱势中的所有散户。

投机市场与赌场规则一致，都是愿者上钩、愿赌服输的游戏，平常的赢赢输输也不再是游戏的结果，而是变成了迷惑和吸引投机者的诱饵。投机者不但会在这样不断的赢赢输输中摸索经验，还会在令人懊恼的先赢后亏中总结出"只要赢时见好就收，便可战胜庄家"的错误结论。甚至在一连串的亏损后总结出"自己缺乏超凡的预测能力，如果加强这方面的训练，就有东山再起的机会"。

岂不知，在这样幼稚而肤浅的市场观念下，普遍的总体趋势一致明确表明，大多数投机者终将接受"久赌必输"的结果。因为这些观念和方式根本就行不通。

原因很简单，当市场大势向好的时候，闭着眼睛也能赚钱；而当大势不利的时候，睁着眼睛也照样亏钱。归根结底，投机赌的是市场普遍的大趋势，而不是每天随机起伏的小波动。

相对于趋势交易者而言，投机交易的是趋势，交易的是胜算和极少数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则内的技术成分。然而，普遍的观念认为投机的成败是与复杂的预测技术密切相关的，于是人们总是把如何能够准确地预测市场当成交易技术来训练，并错误地认为那些投机高手定是具备了这方面能力的人。也有不少人在刻苦钻研预测秘诀，企图以此类的雕虫小技来一鸣惊人，坐上"股神"的宝座。

然而，现实总是无比残酷，让人尴尬无言，我们最常见到的是这些投机者除了亏损的钱见长之外，预测技术并不见长，见好就收也没救得了他们。因为无数的事实证明，市场短期的走势是随机的，它只不过是市场情绪的波动而已，谁也无法准确预测，想要通过提高预测技术战胜市场是徒劳无益的。然而，即便如此，依然会有顽固到底的投机者相信，世上一定存在这样的方法，只不过自己暂时没有找到而已。甚至很多投机者往往会在亏损之后，继续研究一些技术分析的方法，试图依此来进一步提高自己的预测能力，增加自己的成功率。然而，这只不过是在走弯路。因为通常情况下，投机中的技术分析的作用只占整个交易的很小部分。可见前人反复论证得到的结论依然无法阻挡人们尝试预测的决心。

2008 年兴业银行数量研究部的瑞·安图内斯再次对分析师的短期预测能力进行了研究。但结果却与我们所期盼的相去甚远。该统计结果表明：分析师在 24 个月的平均预测误差在 94%左右，12 个月的平均预测误差在 45%左右。这说明，在短时间内，分析师的预测结果对对错错似乎有那么点意思，但只要持续的时间一长，这种看起来像煞有介事的预测就会显得极不靠谱。同样，那些所谓长期预测结果同样没有让人欣慰，无论是长期的业绩增长率预测，还是股价的走势预测，最终结果依然让人倍感失望。

在明确的事实面前，我们不得不承认，那些言之凿凿的预测结果和预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测理论，都只不过是些胡说八道的自圆其说而已。更让人担心的是，市场股盲的错误意识会因为偶尔的正确，在不断的对对错错中固执起来，将这一概念推波助澜到荒谬的程度。

投机者必须明白，虽然短期看起来，一些所谓的"预测高手"所预测的结果与错误的结果差别不大，但长期下来，其错与对的差别会越来越大，最终错误的结果必定会以绝对的压倒性优势战胜这些投机神话。

正如我的另一位朋友所言："预测，真能预测吗？如果真能预测那就去预测彩票好了，那玩意儿本钱小获利大，不比预测股市好多了？"

所以，投机者必须记住：投机市场不可预测！以预测的假设结果作为投机交易的理论依据，会让投机者面对巨大的不确定性，而这种不确定性的积累效果最终会抹杀投机者的所有战果。因为那些看起来不断出现的正确预测中，隐藏着"久赌必输"的必然结果。预测的对对错错和因此而得来的输输赢赢会像诱饵迷惑鱼儿一样，让投机者完全失去分辨能力，最终上了"久赌必输"的鱼钩。

正如赌博专家许博智所言："久赌必输是用几率和大数法则所打造的鱼钩，小数法则蒙蔽了赌客的眼睛，让他们看不见赌场中久赌必输的鱼钩，最终输掉老本。"

事实上，投机市场中偶尔预测正确的小数法则，正是一种非几率的随机现象，然而，这种随机现象却魔力巨大，变成了普遍存在于人们心中的非理性认知和错误观念，它蒙蔽着投机者的心智，无法摆脱久赌必输的命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　市场经验风险

经验的最大弊端在于会让人误以为过去的做法也适合于将来，所以，人们通常会用以前的经验来判断未来的事物变化。因此，在经验面前，人们会因为过度认知而对面前的变化无动于衷，难以很快逆转先前对事物的认识。

为了深入了解经验风险，本节中我们就对经验进行更加深入的剖析，提高投机者对经验的认知力，平抑投机者对经验的过度依赖。

事实证明，经验只是一种行为的知识，是一种对类似事物的再次认知，对把握本质和属性相近的事物的变化规律具有参考意义。换言之，经验其实是一种处理类似问题的参考模式。人要提高自己对市场的认知力和未来市场变化的判断力，除了要对市场变化的规律做充分的了解之外，就是增加经验教训，如果我们把由思考而得来的知识称为“理论知识”，那么由实践而得来的知识就可以称为“行为知识”，这两者的作用是一样的，都具有增加人的阅历、丰富人的思想的作用。所以，投机者要想提高自己的交易能力，必须既要丰富自己的“理论知识”，还要增加自己的“行为知识”。而我们所谓的学习别人的经验、听取别人的意见，其实就是在重新认知别人的“行为知识”和“理论知识”。人们所谓的能力就是这样通过理论到实践，再从实践升华到理论的过程，不断地思考、总结，一步一步提升起来的，不可能一蹴而就。

所以，在面对与其他人几乎毫无差别的判断力时，充足的经验和丰富的专业知识可以提高我们的判断力，提升我们应对意外问题的能力。

我曾经不断地思索：如果人们能够不断地、持续地积累经验教训，不断地补充市场知识，是不是就能进一步提升判断力呢？到最后我们的判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断力会不会更高？

最终，我得到的答案是否定的。

我所得到的答案是：经验最大的作用是提升人们应对事物的能力，而适当提高投机者的判断力。即经验对投机者应对事物变化的能力有着无限的提升空间，但对人们判断力的提升是有限的。如果仅靠积累经验教训和掌握更多知识就可以不断提升自己的判断力，那这个世界就太可怕了。因为很多人都会随着知识和经验的不断增加，逐步变成先知。然而，事实上我们的身边没有先知，无论他的知识多丰富，经验多充足，他们都无法准确判断事物接下来的变化。

换言之，你可以通过深入的研究和经验的积累，不断提高自己评定股票和应对市场的能力，但却无法持续提高你的判断力，因为随着时间的积累，经验对判断力的影响也会越来越小，最终达到上限。

于是，我得出了这样的结论：经验其实也是一种知识，它与书本上得来的相同，都是一种行为和思想的总结，是一种对现实和变化的总结。判断力可以通过经验的充足而增强的主要原因是人们思想意识中储存了类似事件的处理意见，或者说类似事件发生时的类似征兆，人们可以在事物发生之前作出合理的判断。有经验的人因为拥有这些优势比没有经验的人更易得到相对可靠的判断意见。

在不断地研究这一问题时，我得出一个判断"几率中衡"的结论，其意思就是人们面对市场行情时，最棒的判断力其准确率也超不过50%。可能有些投机者并不相信，因为他们所遇到的是，通过他们的系统来判断市场的走向，他们可以得到高于50%的赢利百分比。换言之，通过他们的交易系统或预测系统来判断市场走势，他们的准确率能够达到50%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我也曾经有过这样的错觉，但当我得到判断“几率中衡”的结论时，我开始怀疑戴诺·顾比的亚洲及澳洲交易简讯周刊对案例投资组合经过11年的实时监控所得出的“趋势交易的正确几率达到70%以上”的结果(前面我们曾依赖这一结果证明了趋势交易具有更大的优势，但在这里我对此又表示怀疑，这并不是我不尊重这一客观的结果，而是它与我的研究结果有些矛盾)。

如果我们仅以股价形成趋势之后的结果进行统计，并以股价产生利润的次数做出统计，我们可以得出相当不错的统计结果：当股价形成趋势之后，或多或少都会出现一定的赢利，并且这一比例相当高。这是显而易见的现实。但如果我们将这一结论当成最终的结果，并从此误认为只要按照趋势形成之时的讯号进行交易，就可以一劳永逸，这却是不可取的，虽然这一“经验”有着充足的数据证明。

因为我们在计算趋势形成的胜算时，只针对买入时机做出了统计，如果我们将与之相对应的卖出时机给予同样的关注，这一数据就会大大降低了。

我们做一个科学的计算，比如，趋势交易的买入讯号成功率为70%，卖出讯号的成功率也为 70%，最终我们一买一卖的赢利概率为 49%(70%*70%=49%)。这意味着，如果仅仅死板地按照系统的几率进行买卖交易，最终我们的结果是“久赌必输”。

进一步来讲，假设我们判断行情上涨的正确率(经验值)为70%，判断行情下跌的正确率(经验值)也为70%，我们想要买和卖的时机都判断准确，我们的正确率也是49%。这意味着，即使我们以最高的判断胜算来判断行情的涨跌走势时，我们依然在玩“久赌必输”的游戏。

这一结果可能会让一些正在进行系统交易的短线投机客感到不安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和担忧。之所以很多人据此交易，依然能够留在投机市场中继续生存下去，是因为这一几率并不是平均分布或持续分布，而是随机分布的，这就给一些具有较高技术性和纪律性的投机者提供了发挥其技术性和纪律性的机会。

换言之，几率的非持续分布，让那些有经验的投机高手抓住了市场几率的弱点和漏洞，他们可以通过一定的技术性与策略性的结合最终战胜市场，战胜50%的“几率中衡”值。即不完全依赖几率取胜，而是依赖技术性和策略性取胜，以周密的策略性和严格的纪律性，来弥补几率上的不足。比如，投机者最常提到的“截断损失，扩大战果”，以及“只做有把握的交易，避免没有把握的交易”等策略。

在我的投机生涯中，让我体会最深的就是，在头几笔交易中亏掉的钱，会在之后的几笔交易中赚回来。但有一点，如果我在头几次的交易中损失过度，在后面的几笔交易中我就很难翻本。原因是，赢与输的几率一旦失衡，最终我所有的努力都会被抵消。然而，如果我在头几笔交易中能够将损失限定在可接受的幅度内，并在之后出现的机会中尽可能地坚定持有，壮大优势，最终我就会赢钱。

由此可见，顺应趋势、截断损失，并尽可能地扩大战果等交易规则的确可以提高投机者的赢率，为投机者提供几率上的优势，打破判断“几率中衡”的限制。只要坚持正确的方法和理念，最终投机者会受益于规则和纪律，战胜几率中衡值，做到“久赌必赢”。

这与企业的发展道理相同，经济的萧条与繁荣交替出现，哪个不会多，哪个也不会少。所以，最聪明的办法就是在经济向好时，大家都赚钱的时候，多赚一点；在市场萧条行业低潮时，大家都亏损的时候，少亏一点。这样，就可以在以后出现的机会里更占优势，这才是经验的本质——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮助投机者找到一种处理问题的方法。

当然，有一些在市场中呆久了的投机者，会对市场的走势有一种感觉，在某种特殊情况下，可以凭着感觉和意识来应对市场中的一些突如其来的风险和机会。其实这是一种行为意识，是一种对类似事物的变化征兆有着及时或提前的认识。在市场中经历多了的投机者，在某些时候会出现一种与市场的运行模式相符合的思维形式，虽然有这种情况存在，但这种感觉同样会不断出错。只不过它可以与投机者的技术相互结合起来，在一些特殊情况下，提升了投机者对风险和机会的感知力，一定程度上增加了投机者的决策准确性。

所以，那些成功的投机者所谓的感觉和直觉，也只不过是对重复经历的一些事物，经过充分提炼之后，对其形成的变化征兆能够做到提前和及时的认知罢了。它的作用与交易系统一样，唯一不同的就是这种感觉（直觉）是人的潜意识对经验和类似事物的总结结果，而系统则是依赖量化的行情数据对市场走势进行分析、统计的总结结果。

所以，在投机市场中，投机者要正确运用经验和知识，并接受成熟的经验和知识。盲目学习并不存在的东西，到头来只能变得更加愚昧。经验相对于判断力来讲，所起到的作用并不很大，但相对于应对事物的变化，所起到的作用却是无法估量的。

对于一个勇于实践的人来说，知识是第一认知，经验是第二认知。如果说，第一个人实践出来的思想叫做经验，那么当它被别人学习时，这一经验就已经变成了一种知识。所以，经验和知识之间是可以相互转换的。既然如此，那无论多少经验最终都会变成知识，而事实上无论你学多少知识，也不可能变成市场先知，这便是最终的结论。

所以，无论市场如何发展、如何变化，投机者一定要学会自己拿主意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要被他人的经验所迷惑。因为自己拿主意，错了和对了，你都会有一种感觉的，也知道对在哪里，错在哪里，即便是当时不知道，只要持续下去，终究会找到问题的出处。因为它与你内心的投机行为和思考模式是相联系的。如果你轻信别人的经验，遵从别人的指挥，到最后既不知道错在何处，也不知道对在何处，无论对了还是错了，你都不知为什么，最终切断了自己的潜意识与市场之间的联系，也失去了经验与教训的总结和参照。

投机者谨记：经验有助于判断，但却不能过度地依赖经验之谈，再充足的经验相对于复杂多变的投机市场而言，也无法突破50%的几率中衡值。绝不要把自己丰富的经验当成是必胜的判断和预测的结论，并固执坚守，而应该把它当做整个投资决策的一个重要组成部分，是诸多考虑因素之一。不要让经验变成砸向自己的最大一块石头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 仓位上限避险方法

在上面，我们已经知道了，股市庄家与赌场庄家一样，可以“通杀”处于劣势中的所有散户。然而，在这场赌局中也不是没有一点儿好消息。事实证明，投机者要想在市场中不被打败，就必须要具备优势，而具有胜算的趋势交易和价值评估就给了投机者两张具备优势的王牌。

归根结底，投机者被打败的原因在于愚昧，从拉斯维加斯赌场的“中国风”中可以看出，中国人追求一夜暴富的愿望是多么的强烈、多么的迫切。在我国的投机市场中“中国风”依然横行，很多投机者都在做着美梦，试图一夜暴富，而那些不断否定股票价值的投机者，究其原因同样是因为愚昧，与在拉斯维加斯的“中国风”一样，喜欢做没有胜算的事情，并且异常固执。

投机者必须知道，世界上有些事情是注定没有结果的，并不是所有的事情都有坚持的价值。有确凿的证据证明，在投机市场进行过度的短线交易，就像在赌场中玩百家乐，除非你有超越常人很多的交易技术或具备超能力，否则，频繁的短线交易最终会以“久赌必输”的结果终结投机者的投机生涯。

虽然市场中有很多人在为投机者提供有关如何进行短线交易的方法和资料，但却拿不出令人信服的证据来证明其存在的可行性。这真有点像当年有人为义和团的拳民提供“神灵护体，刀枪不入”的理论，让他们把鸡血和狗血涂在身上去对抗敌人的洋枪洋炮。一百多年的历史过去了，虽然已不再有人声称“神灵护体，刀枪不入”，但宣称精研数载的重大发现和快速获利的投机秘诀还是大有人在，这种论调几乎变成了今天很多投机者演练“神灵护体，刀枪不入”的另一舞台。

有经验的投机者知道，无论是在商品期货市场还是在股票市场中做趋势交易，赖以生存的王牌有四张：顺应趋势、计算赢率（盈亏比例）、控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险和资金管理。所以，他们在投入一笔交易之前，必须要先确定好趋势的走向和交易失败时的停损标准，并评估出一个机会可能会带来多大的收益，值不值得交易；之后，再计算盈亏比例和一笔交易最安全的资金使用量，设定风险上限。

比如，我要交易一个股票或一个商品，我会先判断该机会的赢利比例是多大，值不值得交易，然后再计算买入价到止损价格的损失。如果我发现止损的幅度太大，一旦止损，我的损失就会超出总资金的2%(甚至更多)，我就会削减仓位，直到止损时我的亏损小于2%为止。

这意味着，我在用2%以内的有限损失，去换取一个可能出现的大机会。

事实上，在期货市场中，连续多次失误和连续多次赢利很常见，然而，如果你不懂得正确计算盈亏比例，设定一个有利的风险上限，而导致资金使用量不合理，一旦遇到一连串的损失，你可能就会面临大幅度的亏损，让你很长时间缓不过气来。

所以，只有正确计算盈亏比例，才能合理设定风险上限，控制好资金的使用量，有节制地使用资金杠杆，遏制亏损的扩大，这一点至关重要！

我们来看一下图7-4-1。

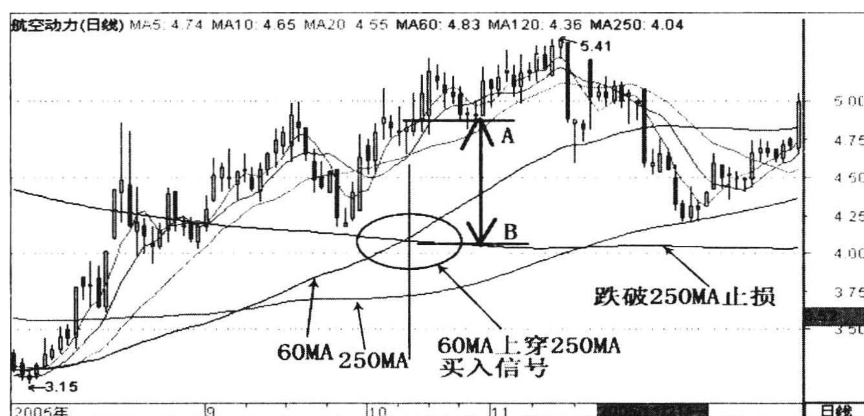


图7-4-1 航天动力(600343)2005年8—12月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 7-4-1 中我们可以看到，我们采用 60 日均线上穿 250 日均线作为顺势交易的买入讯号，采用股价跌破 250 日均线作为止损标准。

通过计算建仓点到 250 日均线止损的距离（图中 A 到 B 之间），可以得知止损的幅度为 0.70 元左右，约占成本价 4.75 元左右的 17%。即，如果此时我们买入该股，一旦行情逆转跌破 250 日均线，将有可能为我们带来 17%的损失。如果我的总资金为 10 万元，在这个股票上配置了 3 万元资金，首次建立 30%的仓位（1 万元购入 2000 股左右），此时止损，每股损失 0.70 元，就会带来 1400 元左右的损失，占总资金的 1.4%，符合所限定的 2%止损标准。即，我们在用 1400 元的损失来换取一个可能出现大幅度上涨的赢利机会，赢利远大于损失，所以不需要削减投入的资金数目，甚至再增加 800 股左右的交易量，止损损失也不会超过总资金的 2%。

我们再来看图 7-4-2。

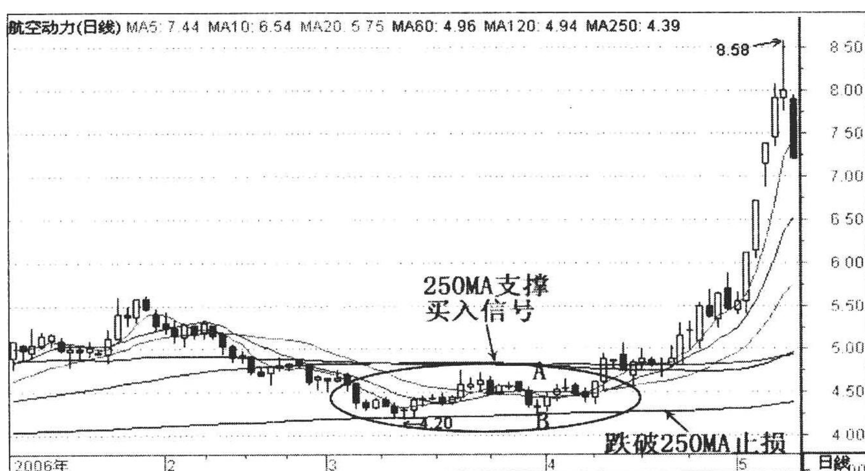


图 7-4-2 航天动力（600343）2006 年 3—5 月日线图

从图 7-4-2 中我们可以看到，我们以股价回落至 250 日均线并受 250 日均线支撑上涨处作为买入区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过计算买入区域的平均价格(也可以用最高价格)到止损标志之间的距离可知，买入区域的成本价为 4.70 元左右，达到止损标准时的价格为 4.25 元左右，止损幅度为 0.45 元左右，止损幅度为买入成本价格的 10%左右。明显低于图 7-4-1 中的止损幅度（当然，现实止损时，投机者应稍微放大一下这一幅度，以求给股价一个确认的余地）。

如果我的总资金为 10 万元，在这个股票上配置了 3 万元资金，首次建立 30%的仓位（1 万元购入 2000 股），此时止损，每股损失为 0.45 元，共会带来 900 元的损失，只占我总资金的 0.9%，远小于所限定的 2%止损标准。

换言之，我们在用 900 元的损失来换取一个有可能上涨 100%的赢利机会，这也是一个非常不错的交易标的，并且这也是最佳的理想选择，应作为投机者的盈亏比例计算标准。

反之，如果通过计算，投机者首次建仓的止损额度达到了 3000 元甚至 5000 元，这就明显超出了 2%止损标准，就需要削减投入的资金，直到符合 2%止损标准为止。

在期货市场中的盈亏比例计算方法与此相同，投机者在建立仓位时，必须要计算一下止损时的亏损金额，如果止损金额大于账户资金（保证金）的 2%，就必须削减建仓量。所以，我建议期货投机者，尽量减少资金杠杆的使用，不要过度使用杠杆，特别是中长线投机者，更应慎重对待资金杠杆。短线投机者可能会倾向于较多的杠杆，当然，这也因人而异。但我不提倡普通投机者采用高比例杠杆进行日内短线交易，事实上，采用这种周期较短的交易方法的成功者比杂技演员还要少。

现实交易中，止损的方法多种多样(我们在下面会讲到)，投机者可以按照自己所擅长或熟练的方法进行。在这里，我的目的只是为了抛砖引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉，为投机者提供一种更加合理的资金使用的量化模式。

总而言之，在投机市场，投机者必须要提前限定可接受的风险，这样你的亏损就会是可知的、稳定的，并随时保持足够的警惕性，切不可想当然地认为行情一定会如何，而忽视了对风险的防范，过度地投入资金。

事实证明，你越是感觉自己不知道未来的行情走势如何，你就越能够充分发挥风险防范的本能。市场中隐藏着这样一个“鱼钩”，再差的行情也有大赚特赚的人，再错的方法也有赚钱的人。但那些光彩亮丽的成功背后却始终内藏致命的隐患，虽然这种隐患看起来发生的几率极小，但因为其分布上的随机性，这却成了最大的危险。因为这种万一的可能性会随时出现，并且一招致命。所以，不计算一笔交易的盈亏比例，使用过度的资金去赌行情，只要你持续的时间足够长，这种方法注定会上“久赌必输”的鱼钩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　技术性止损避险方法

期货市场的趋势交易者必须面对这样一个问题：假如你逆势做空一个商品，而这个商品在你做空之后没有下跌，而是上涨了1倍，即使你不使用资金杠杆，也会爆仓。所以，在期货市场中，及时控制风险的蔓延至关重要，这也是最基本的。

换言之，期货交易的投机者必须提前确定好应对不测的操作预案，一旦市场走势不符合预期，就必须及时停损出局。

这意味着，在期货市场中不可能无限制地持有亏损的仓位。除非你有着非常丰富的投机经验，在获利之后，采用逆势对冲的方法来防范风险和锁定利润，以及迎接下一个新机会的到来。

而在股票市场，很多人对止损的认识还并不那么清楚，他们往往会在一个很高的位置买入一只股票，然后就是持有，直到这只股票上涨了或退市了。这种方法真的很危险。

在面对亏损的时候，我们会有一万个理由拒绝止损，我们会想："如果此时卖出，股价再反转了怎么办""再等一等，可能会涨上去"以及"赔钱了为什么要卖啊，把本钱收回来才能卖啊"。然而，在亏损的事实面前，我们的想象力越丰富，后果就越不堪设想。

很多时候，我们会感到不可思议，有些人在亏损的时候并没有及时地止损出局，而是继续持有，最终却拨乱反正，扭亏为盈。似乎止损这一策略并不奏效，因为如果他止损了，那些亏损就是真实的、必然的，即使之后赢利了，也有很多赢利要弥补之前的亏损，并有可能在行情恢复时完全扳回来，并出现纯利。而不止损这些损失就是浮动的，这真让人不安。

然而，投机者却必须知道，假如我们不止损的正确率为45%(事实上这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几率已经很高了)：我们出现100次亏损时，有45次继续持有是正确的，最终让我们扭亏为盈；而其余55次没有止损是错误的，让我们承受了较大亏损。看起来，及时止损也只有55%的正确几率，似乎并没有多大的优势。

然而，这又是一个“久赌必输”的鱼钩。

交易一二次没有及时止损，可能不会出现什么问题，也没有多大对错。但时间久了，交易的次数多了，亏损的次数也就多了，这种“久赌必输”的结果就会逐步显现出来，必赢和必输的“敞口”也就会逐渐明朗起来。

所以，现实中很多投机者虽然没有严格按照投机规则交易，也没有发现他们有多大的亏损，甚至还有一些投机者出现了一定的赢利。然而，聪明的投机者都知道，这没什么奇怪的，投机市场中的盈亏会随机出现，赢和输的几率也不以人的意志而转移，即便是世界上最聪明的人也不例外，只要你在几率上不占优势，表面上看起来那些无视风险规则的投机者赢赢输输的不算什么，但赢赢输输的背后却隐藏着“久赌必输”的鱼钩。随着交易的不断进行，亏损迟早是要发生的，并且根本就无法挽回。

所以，在投机市场中，懂的道理比别人多一点的人，往往是那些犯的错误比别人多一点的人。他们知道，盲目使用和学习一些并不成熟的，甚至是错误的经验和方法，不但会给自己带来损失，还会使自己愈来愈蠢。

在我的交易中，每当我的仓位出现亏损，导致我失去持有信心的时候，我就会重新回顾我的交易理由，这不但可以帮助我平息自己的焦躁之情，克制自己的恐惧心理，还能够帮我重新认识市场变化。如果我通过回顾发现自己的交易理由依然存在，我就会坚定不移地继续持有；反之，如果通过回顾之后，发现行情的走势已经脱离了我的预期，持有的理由已经不存在了，我就会毫不犹豫地卖掉亏损的仓位。这对我来说完全是一种下意识的行为，根本不需要过度的思考。因为我知道，如果我在前面的交易中亏损过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，我就很难在下一次交易中翻本，但如果我能够在前面的交易中遏制住亏损的蔓延，在后面的交易中，我就很容易将先前的亏损扳回来。所以，能不能及时遏制亏损的蔓延、扩大，将直接影响后面的盈亏结果。

接下来，我们就来讲述一下，现实趋势交易中的一些常用止损方法。

一、破势止损法

顾名思义，破势止损法就是股价跌破趋势的止损方法，也可以说趋势逆转的止损方法。其止损标志就是确认趋势形成的反方向讯号。

（一）均线破势止损法

在前面，我们已经认识了很多平均线趋势形态，并浅显地讲述了一些止损的方法。在这里，我们再来更加深入地讲述一下以平均线为趋势确认标志交易讯号，在趋势失败时的止损方法。

我们来看图 7-5-1。

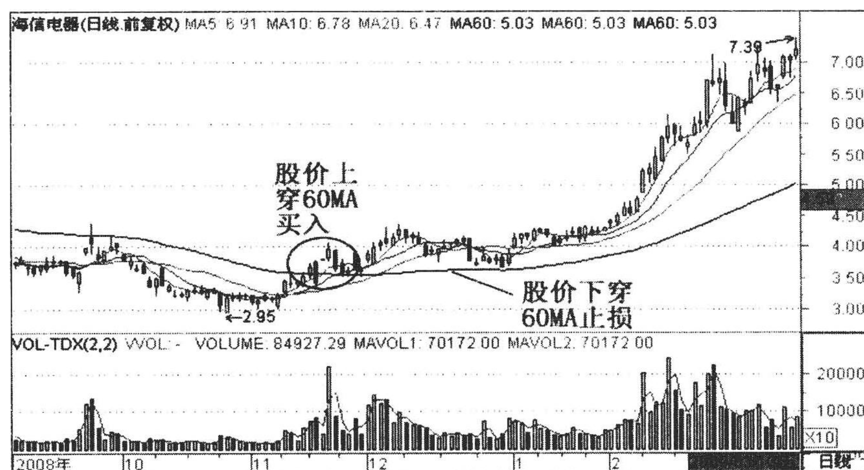


图 7-5-1 海信电器(600060)2008 年 9 月—2009 年 3 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 7-5-1 中我们可以看到，海信电器的股价自 2008 年 10 月下旬创下 2.95 元的低点之后，没有再创新低，而是逐步企稳，并于 2008 年 11 月下旬上穿 60 日均线，进入中期上涨趋势。随后便逐步攀升，进入中期上涨通道。

在图中，我们用圆圈标明了股价上穿 60 日均线时的买入点(时机)，并标明了股价下穿 60 日均线止损的止损点。

有的投机者可能不太明白，为什么要用股价跌破 60 日均线作为止损标志呢？

这是因为，我们通过 60 日均线来确认中期趋势的买入讯号，所以，当股价跌破 60 日均线时，则说明以 60 日均线为标志的中期趋势买入讯号失效了，所以要止损出局，防范风险扩大。即以同一周期趋势的反向讯号作为止损讯号。

但有一种形式却不是这样的，我们来看图 7-5-2。

为了让投机者能够正确认识相同行情的走势形态，在不同的买入标志下的止损方式，我们依然采用海信电器 2008 年 9 月—2009 年 3 月的日线行情走势图为例。



图 7-5-2 海信电器(600060)2008 年 9 月—2009 年 3 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 7-5-2 中我们可以看到，海信电器的股价在上穿 120 日均线，形成长期买入讯号时，我们的止损标志是股价跌破 60 日均线。

这是为什么呢？

这是因为，如果我们采用股价跌破 120 日均线作为止损标志，我们很有可能会错误止损。按照均线“支撑”和“托底”理论，当股价下跌到 60 日均线时，有可能会遇到均线“支撑”或“托底”的情况。从图中可以看到，按照 120 日均线止损，最终的止损是错误的。

所以，在这里，我要提醒投机者：当中长期趋势相互交会的时候，如果止损的幅度较为合理，应该以最后一条均线作为止损标的，而不应该一致采用标志均线止损，这样就会给行情留下更多的恢复余地，也给自己减少了不必要的损失。

我们再来看图 7-5-3 所示的同类止损方法。

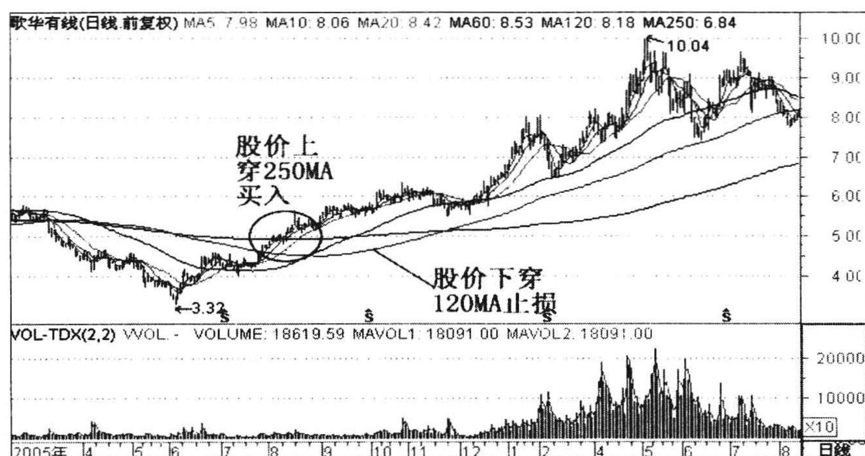


图 7-5-3 歌华有线(600037)2005 年 3 月—2006 年 8 月日线图

从图 7-5-3 中我们可以看到，歌华有线的股价自 2005 年 6 月创下 3.32 元的低点之后，便开始企稳回升，并于 2006 年 8 月上穿 250 日均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成买入讯号后，进入长期上涨趋势。

此时，可以看到，120 日均线是最后一条均线，所以，我们依然以 120 日均线作为止损标志，这样可以避免股价在跌穿 250 日均线止损后，又被 120 日均线“托底”而企稳回升，导致错误的止损。

最后我们来看一下一个非常完美的止损标的，如图 7-5-4 所示。

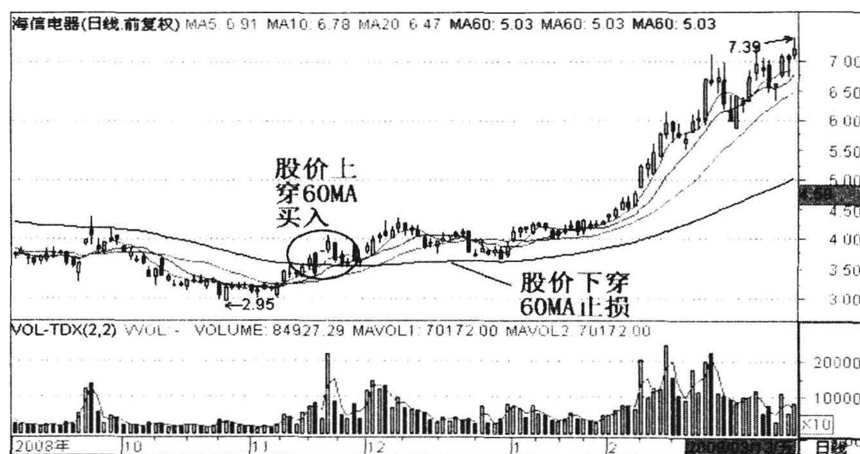


图 7-5-4 浙江广厦(600052)2008 年 11 月—2009 年 4 月日线图

从图 7-5-4 中可以看到，浙江广厦的股价走势非常标准。当股价上穿 120 日均线时，投机者可以根据讯号的提示买入股票。之后，如果股价立刻下跌了，那么就以股价跌破 60 日均线止损。如果股价没有下跌，而是像图中那样持续上涨，则投机者就可以随着行情的上涨，以股价跌穿 120 日均线为最终的止损标志。这就是以均线作为趋势交易标志的基本止损方法。

(二)趋势线破势止损法

趋势线势破止损法，是以趋势线为趋势确认标志的止损方法。其止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损方法与均线雷同，都是以买入讯号的反讯号为止损标志。

我们来看一下图 7-5-5 和图 7-5-6。

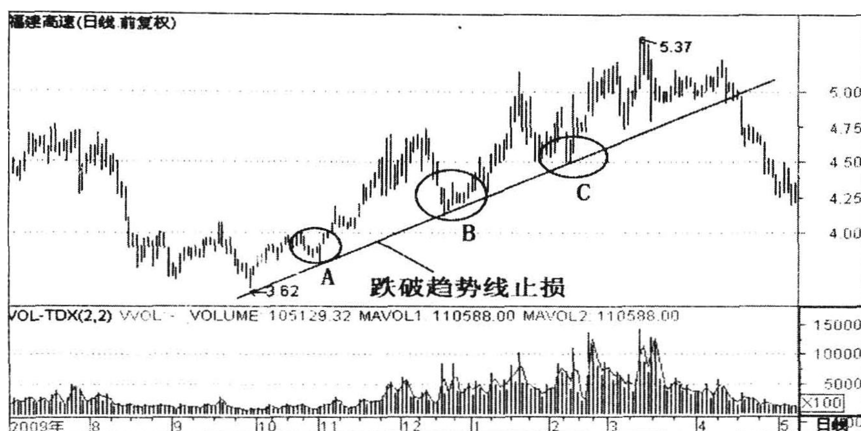


图 7-5-5 福建高速(600033)2009 年 7 月—2010 年 9 月日线图

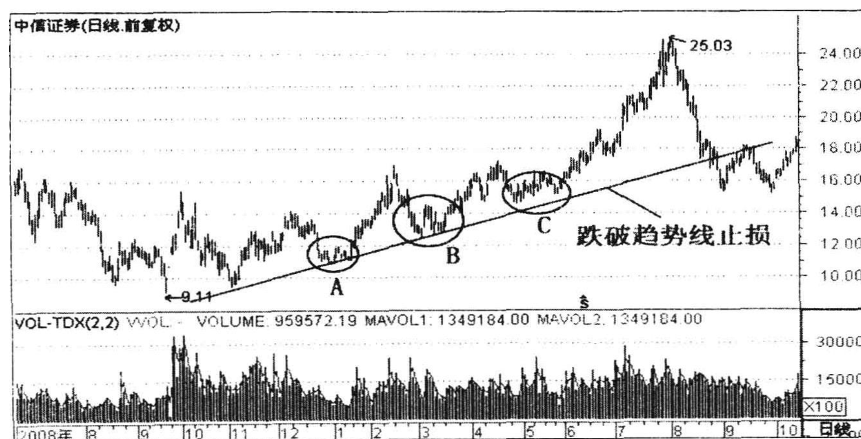


图 7-5-6 中信证券(600030)2008 年 7 月—2009 年 10 月日线图

从图中我们可以看到，当股价步入上涨趋势后，每一次回调都是一个买入机会(图中 A、B、C 三处)，但当股价跌穿趋势线时，就属于一个可信的止损讯号。投机者在现实交易中，若遇到股价跌破趋势线的走势时，应及时考虑止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者请谨记：好的风险管理并不保证赢钱，但它可以防止亏损的进一步扩大，那些输钱的投机者一定是没有做好风险管理。

二、新低止损法

新低止损法通常用在一些震荡行情中。行情在经过一段时间的大跌后，有可能形成一波为期较长的震荡整理的走势，而一些长线投机者为了判断行情的走势，通常会采取小单试探的方式，在震荡之后的讯号处少量买入股票建仓。为了给自己的判断留下足够的错误余地，他们通常会把震荡区域的最低点作为止损出局的标志。道理很简单，因为当股价的走势突破前期震荡整理的最低点时，通常意味着行情选择了新的突破方向，如果自己的仓位与趋势的突破方向背道而驰，就充分证明了自己的判断出现了错误，所以就要止损出局，规避风险，并耐心等待新机会的到来。

我们来看一下图 7-5-7 和图 7-5-8。

从图中我们可以看到，三一重工和南方航空在下跌筑底的过程中，都出现了一段为期较长的震荡走势。此时，如果在股价上穿 60 日均线时少量试探性买入股票，就可以不采用股价跌破 60 日均线为止损标志的方法。因为谁也不知道，当股价跌破 60 日均线后，会不会继续维持前期的震荡走势。所以，等待股价跌破前期最低点，创出新低时再止损出局，则是一个比较可行的方法。因为这意味，行情走势已经选择了向下突破，步入下跌走势，前期的买入是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-5-7 三一重工(600031)2010 年 3 月—2010 年 8 月日线图

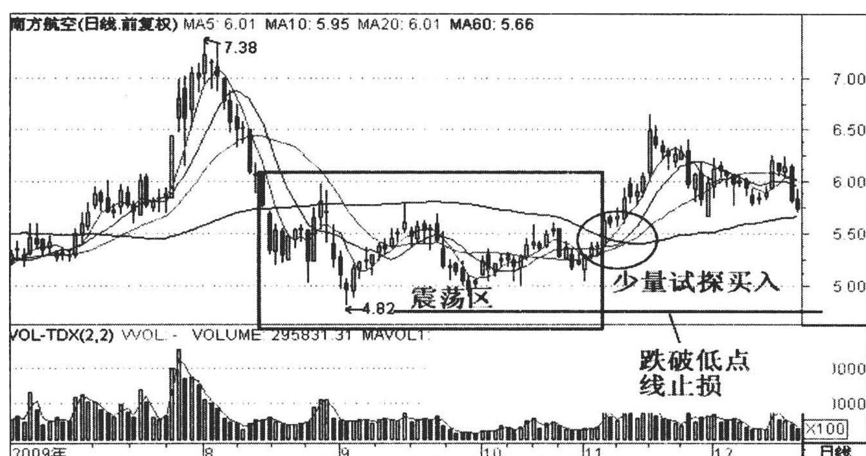


图 7-5-8 南方航空(600029)2009 年 7—12 月日线图

三、跟踪止损法

跟踪止损法就是跟踪行情的走势，随着行情的上涨逐步上移止损点的一种方法。这种方法通常适合采用 K 线组合作为交易标志的投机者使用。确切地讲，这种方法的作用与均线破势止损法和趋势线破势止损法的模式基本类似，只不过所依赖的趋势标准不同而已。因为趋势线和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线都会随着行情的上涨而上移，并带动止损点不断提高。如果你正在采用上述两种方法进行交易，这种方法可以忽略过去。

我们来看一下图 7-5-9 和图 7-5-10。

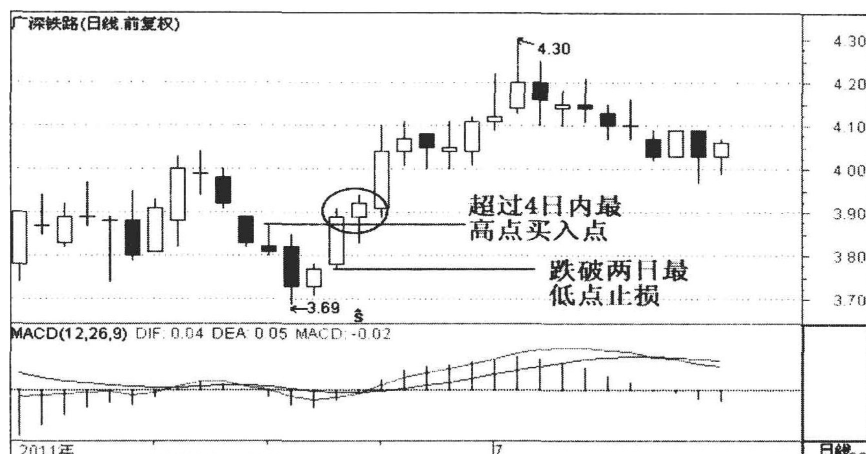


图 7-5-9 广深铁路(601333)2011 年 6—7 月日线图

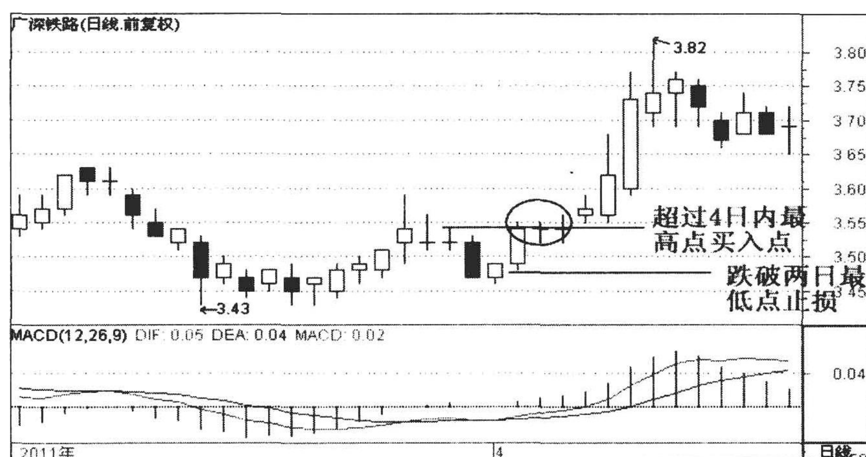


图 7-5-10 广深铁路(601333)2011 年 3—4 月日线图

从图中可以看到，我们以股价突破 4 日内的新高作为买入标志，以股价跌破两日新低为止损标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过计算从买入点到止损点之间的比例，得知止损幅度为 3%。由此我们就可以确定，每当行情上涨 1%，我们就把止损点提高 1%，于是新的止损幅度就为 2%；如果行情持续上涨，涨到了 3%，那么我们的止损点也便随之上移 3%，此时止损，我们除了手续费，在价格上没有亏损。如果行情走势强劲，持续上涨了 15%，那么我们的止损也跟着上升 15%，当股价下跌 3%时，我们可以赢利 12%(15%-3%)。

这就是跟踪止损法的基本操作过程。

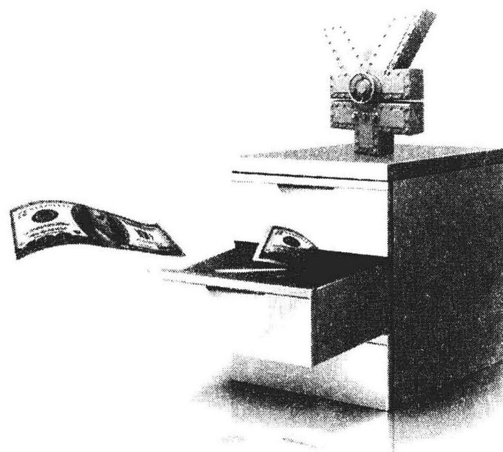
投机者也可以将这种方法运用到周线和月线中进行趋势交易。当然，我并不提倡投机者运用这种方法进行频繁的短线交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

Chapter 8

趋势交易中的资金管理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理，就是资金的管控，是以防范资金过度流出为目的的资金使用规则。简单地说，投机市场的资金管理就是根据市场赢利的胜算和风险的大小，以及不同市场的风险和赢利情况，为其分配相适应的资金的使用量。即在合适的市场和机会中使用合适的资金。这就是资金管理的精髓和本质。

除了一些误认为投机要靠一夜暴富的极端投机者之外，另外一些投机者的想法同样错误，他们总是误认为市场机会无处不在，市场有很多机会在等着他们，在他们的脑子里投机靠的是每天都能赚一点点，然后靠着这种犹如微小溪流般的积累，最终走上发财致富的康庄大道。所以，他们期望着自己每天都能多少有点赢利，因而倾向于平均下注，即每一次的机会都下一样的赌注，并且在完成一笔交易之后，马上就投入到另一次交易中。然而，采用这种没脑子的方法可能会在某一段时间内达成所愿，但最终的结果依然是输大赢小。原因很简单，这种对交易的时机和策略极度缺乏权衡和选择性的交易方法，在长时间的现实试验中已被证实，其平均赢率远小于 50%。它可能在一段时间内赢赢输输地占据一定的优势，但在另一段时间内则会完全失去优势，只要持续的时间足够长，输也就变成了必然。所以，只有那些赢率超过 50%的赌局，才有长期持续下去的意义，因为当一场赌局的赢率超过 50%时，它可能会在某一段时间内看不出什么效果，甚至还会出现一定的损失，但持续下去，最终赢输会随着赢率的倾斜，顺理成章地给投机者带来好的收益。

这意味着，并不是每个机会、每场赌局都有参与的意义，只有那些高胜算的、赢率大于 50%的赌局才有参与的意义。

所以，我的朋友，请你在每次交易的时候，都回想一下，从你进入市场开始，真正具有赢利效果的机会有多少，一年中有一次还是两次？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你的答案是不多，只有一两次，那你就是位理智的投机者，因为纵观长年的行情走势图可以得知，市场机会并不像人们普遍想象的那样多，市场中具有真正赚钱效应的机会只有30%左右，而70%左右的机会都没有赚钱效应。所以，采用平均下注法，并在第一笔交易结束后立刻参与到另一笔交易中，试图以此来提高自己的赢利能力，即使你计算得再精准，最终也会输钱。

正如台湾赌博专家戴子郎所言："成功的投资人不是永远在投资，他可能会花80%的时间来寻找那20%的有真正价值的好机会。"

投机者必须明白，要想实现资金的质变，必须要在你的资金尚未消耗殆尽的情况下赚到一次大钱。然而，赚大钱靠的是那些大波动，而不是每天随机起伏的小波动。所以，投机者必须要善于辨别、权衡大机会出现的可能性，发掘大机会。因为世上并没有多少好机会，也不可能频繁出现好机会。简而言之，在投机市场中，不是每一个机会都有交易的价值，只有那些为数不多的大波动、重大机会才具有真正的交易价值。不评估机会的赢率，毫无选择性地在所有机会中下相同的赌注，最终的结果就是完全失去优势。

所以，正确的方法是：在大多数市场机会中，投机者应尽量减少下注的数目，将投注的资金数目降至50%以下（正常建议35%以下）。如果你是一位交易长线趋势的商品期货交易者，则在大多数时间内应不采用杠杆或尽量少使用杠杆进行交易。

辨别大机会的方法，我们在前面的辨别长期趋势的章节中已经详细讲述了，在这里，我们再简单回顾一下。

在前面我们已经简述了短期趋势（每日杂波）、中期趋势（次级波动）和长期趋势（主要牛熊波动），我通常会把长期趋势作为辨别大机会的标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杆。换言之，我把短期趋势作为观望讯号，大多数时间里我只观望，不交易，偶尔买入极少数仓位，感觉一下行情的走势。我把中期趋势作为尝试交易的标志，当这些机会出现时，我会采用较少的资金建立一个适当较小的仓位，尝试性建仓，然后关注这种趋势的发展，看其有没有可能发展成长期趋势，因为长期趋势才是我们所说的重大机会（大波动），当这样的机会出现时，我会重磅出击。当然，我也绝不会一下子买入所有仓位，我会进行尝试，逐渐加码，通过循序渐进的方法，逐步抓住这些为数不多的大机会。

接下来，我们就来详细地讲解一下，我是如何采用合理的资金管理模式，一步一步抓住这些重大机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　如何试探性建仓

在现实交易中，聪明的投机者会根据建仓讯号的质量和位置，确定不同的、合理的初始仓位数目（注码），来削减有可能出现的过度风险，将损失降至最低。而那些普通投机者则不同，他们根本就不设置初始仓位，也没有加码的概念，即使有些投机者对加码操作有所了解，也会因为恐惧失去到手的赢利而拒绝加码。所以，他们倾向于孤注一掷，会在讯号出现时一次性满仓买入所有仓位，然后便是静待市场的上涨。更有人为这种愚蠢的方法总结出一些根本不靠谱的“线上就满仓，线下就平仓”的口号。他们天真地把市场当成白痴，给各种似是而非的理论穿上漂亮的外衣愚弄投机者。而那些可怜的追星者则完全丧失了辨别能力，把谬论当成真理。

无数事实告诉我们，要在投机市场成功，就像穿越干旱的沙漠，需要经过长时间的煎熬和艰辛。投机者有限的资金就像随身携带的水，无论多么口渴难耐，都必须要有所节制，细水长流，不能因一时口干舌燥，就开怀痛饮。否则，你就很难走到成功的终点。

除此之外，另一些投机者虽然建立了一定的初始仓位，但他们会倾向于一种赌博的逻辑思维，喜欢根据自己的感觉和之前的盈亏次数来不断地增加建仓数目，试图以此来打败市场、扳回损失。如果他们的初始仓位失败了，他们不是止损出局（我曾经讲过股票市场中的投机者在价值低估区域买入股票，下跌后可以越跌越买的理论与这并不矛盾，我会在本节的后半部分详细解释这一理论），而是购买双倍金额的股票。他们会想：“如果价格持续下跌，我就会再买入更多。”所以，如果他们上一次买入了 2000 股，一旦股价持续下跌，他就会再买入 4000 股，再下跌就是 8000 股，再下跌就是 16000 股……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的理由是，这个股票的价格已经这样低了，它还会跌倒哪里？只要价格一回调，他们亏损的本钱就全部扳回来了。

然而，这种方法却隐藏着极大的风险，即便是价值低估的股票，也没有人真的知道它的最低点在哪里。看看下面的图示，你就会这道这种方法多么危险了。如图 8-1-1 所示。

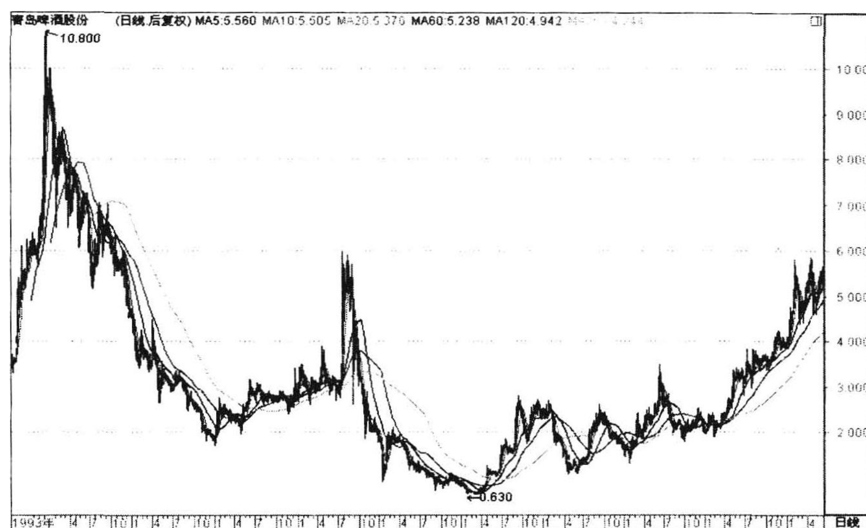


图 8-1-1 青岛啤酒 H 股(00168)1999 年 7 月—2003 年 4 月日线图

从图中我们可以看到，当时的青岛啤酒股份最高价为 10.80 元，最低价为 0.630 元。而当时青岛啤酒股份的实际价值为 3.20 元左右，现金流折算价值为 2.80 元左右，账面价值则为 2.40 元。即使投机者在 3.00 元左右处买入，损失也会达到 79%。如果此时投机者采用向下摊平的方法，到最终必定是死路一条。

我们以 1000 股开始，之后股价每下跌 10%就加码一次来计算一下按照这种方法进行到最后你需要多少钱。

比如，我们首次以 3.00 元的股价购入 1000 股初始仓位，当股价下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2.70元处时第一次加码买入2000股；当股价再下跌10%，跌至到2.43元处时，买入4000股；当股价持续下跌10%，跌至2.18元处时，再买入8000股；当股价持续下跌至1.96元处时，买入16000股；当股价持续下跌至1.79元处时，买入32000股；当股价持续下跌至1.60元处时，买入64000股；当股价持续下跌至1.44元处时，买入128000股；当股价持续下跌至1.30元处时，买入256000股；当股价持续下跌至1.17元处时，买入512000股；当股价持续下跌至1.05元处时，买入1024000股；当股价持续下跌至0.90元处时，买入2048000股；当股价持续下跌至0.81元处时，买入4096000股；当股价持续下跌至0.73元处时，买入8192000股；当股价持续下跌至0.65元处时，买入16384000股。想想看，把你买入的所有股票全部加起来，你所买入的股票数目是多少？

你用这么多钱来博第一次建仓时的1000股的损失。多么的不理智啊！赢了的确可以把这1000股的损失捞回来，可是如果这家公司出现意外，比如你买入的是金融危机时的雷曼兄弟的股票，后果是多么的可怕。并且我相信，任何一个投机者都不可能在初始仓位中只建立1000股的仓位。

然而，另一种与此类似的交易方法同样风险重重，这种方法是：如果第一次所建的仓位亏损了，那就按照止损的标准及时出局，然后在第二次建仓时买入之前双倍数目的股票。

这种如赌博一般的双倍加码法（注码法）的主要逻辑是：只要赢一次就可以把前面的大部分损失扳回来。然而，这种方法与上面的方法效果相同，它可能在小数法则中出现成效，但从大数法则来看，其结局依然是失败。

原因是，公司破产退市的例子不是没有，且几乎经常发生，虽然看起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来它离你非常遥远，不那么容易命中，但这种隐藏万一的情况却随机分布，只要你玩的时间足够长，随着时间的推移，最终一定会发生的。可能你觉得我国的股票市场与其他市场不一样，但随着中国证券市场的不断扩大，这种市场现象定会进一步增加。

换言之，如果你有这么多钱，那干脆采用我们前面讲述的小型组合交易法和指数型组合交易法岂不更好。错误的资金运用方式和资金运用逻辑不但无法扳回之前的损失，还会导致不可估量的后果。

所以，在本节中，我们就来讲述一下如何正确地建立初始建位，以及如何运用资金管理策略。

在前面，我们已经谈到短期趋势、中期趋势和长期趋势的确认方法，在这里，这些方法可就派上了大用场。

如果你是一位长期趋势投机者，你应该要先根据你的资金总量和交易类型，设定合理的加码策略和资金管理策略，为你的初始仓位确定一个合适的出金额。

例如，你有一个 10 万元的资金账户，你打算采用集中持股法买入 3 只股票。在头一笔交易的第一只股票中你安排了 3 万元的资金量，并计划将这 3 万元资金分三笔分批买入一只股票，采用一次初始仓位和二次赢利加码的方法来完成整个建仓过程，且采用 1∶1∶1 的资金使用模式来建立初始仓位和二次加码仓位，即每一个仓位的资金使用量为 1 万元。这样，我们就有了一整套的交易模式。

但是，在交易之前，投机者还要做一件事：要模拟行情的运行模式，提前确定之后的加码方法（位置）。即你要假设如果初始仓位建仓成功，行情顺利上涨了，你在哪些位置加码？并且，这个加码的依据同样要有正确的理论根据。因为我们在前面讲过，在价值低估区域可以越跌越买，并以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此来降低持仓成本。

现在，我们就来一一解答投机者的这些疑问。

我们先来看一下图 8-1-2。

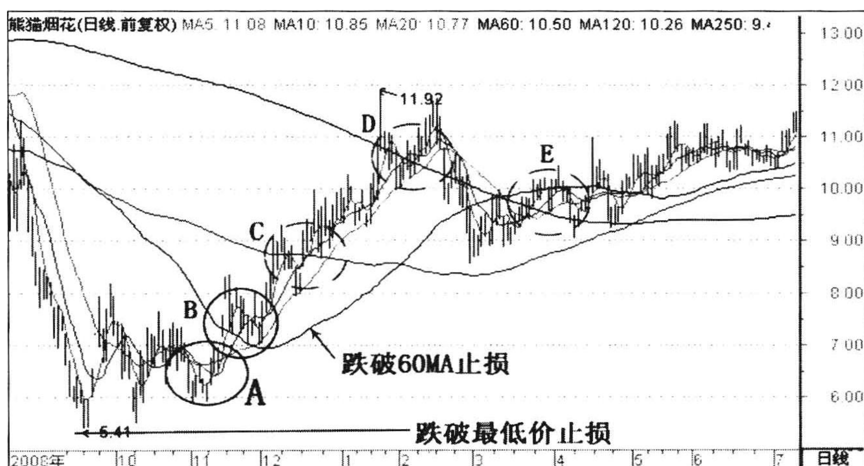


图 8-1-2　熊猫烟花(600599)在 1999 年 7 月—2003 年 4 月日线图

首先，当投机者确定了一个股票处于价值低估区域后（比如，股价处于净资产的 1.2 倍以下或市销率的 1 倍以下），要等待一个短期趋势的买入讯号出现（如图 8-1-2 所示），假如投机者在股价出现整理后的 A 处买入（或以股价上穿 30 日均线为买入标志），那么根据上一章我们所讲述的那样，以股价跌破最低价为止损标志，此时投机者的止损幅度就为 20% 左右（1 元钱左右的止损幅度），1 万元可以买入 1800 股左右，总计下来，每股损失 20%（按照 1.30 元计算），总损失为 2200 元以上。很明显，这个止损幅度稍微有点大（如果采用 3∶2∶1 的方法，即按照初始仓位 1.5 万资金，第一次加码 1 万元资金，第二次加码 5000 元资金，止损的损失就会更大了）。但是，如果我们以股价跌破 30 日均线为止损标志，很有可能会面临价格在最低点附近反转，造成过早止损。所以，此时采用最低点作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损标志更合理一些。但为了将风险尽量控制在2%止损法则所限定的2000元之内，我们就要削减初始仓位的建仓数目，即先建立原先计划中的一半仓位——900股或1000股，这样一旦股价反转下跌，跌破最低点，我们的损失便只有原先的一半，在1300元以内。如果股价上涨了，我们就在股价上穿60日均线时（图中C处所示）建立初始仓位剩余的900股或800股仓位，并以股价跌破60日均线为止损标志。这样，第一种模式的初始仓位建仓方法就形成了。

当然，为了减少止损的次数，采用更稳健的买入标志作为初始仓位的建仓讯号也是可行的。比如，投机者确定当股价上穿60日均线形成一个中短期上涨讯号时作为建立初始仓位的最佳时机（如图中B处所示），并把股价跌破60日均线作为止损出局的标志，这也是一个不错的办法。

总之，在现实交易当中，投机者可以通过对比和权衡多种交易模式，来选择最佳的建仓方法。

当然，不同的投机者对市场和交易的本质有着不同的认识，一部分投机者会认为，当市场走势未明显转好时，采用极小的仓位进行试探性建仓，也是非常必要的。所以，他们喜欢采用1∶3∶2∶1的加码法，在股价走势形成短、中期趋势讯号时（比如股价上穿30日均线或60日均线），先买入300股或500股，试探一下行情走势，感觉一下市场气息。如果行情上涨了，他们就会在图8-1-2中的C、D、E处按照计划买入其他的3∶2∶1例的其他注码（如何安排加码数量，我们在本章的下一节中讲述）；反之，如果他们买入试探仓位之后，股价没有上涨而是下跌了，他们就会在股价下跌10%时，再增加同样数目的初始仓位，如果他们开始在7.00元钱买入了300股或500股，当股价下跌到6.30元时，他就会再买入300股或500股。如果股价再次下跌，当达下跌的幅度再次达到10%时，就再次买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入 300 股或 500 股。如果股价依然下跌，当股价创出新低（如图 8-1-2 中 5.41 元的最低点止损处所示）时，他们就会宣布初始仓位建仓失败，这意味着行情可能面临新一轮的跌势，必须止损出局，规避风险。这就是初始仓位交易中的逆势建仓法。即，先少量买入初始仓位，若股价出现下跌，但并未触及到止损标志时，即使股价出现下跌，也可以逆势买入。但前提依然是不能扩大止损金额，止损损失不能超过总资金的 2%。

从图 8-1-2 中我们可以看到，此时期止损，其建仓的成本价为 6.60 元左右，但股价创出 5.41 元新低止损出局时，其止损的幅度为 1.20 元左右，在 12%以下。按照 1000 股计算，每股损失 1.20 元，1000 股的损失便是 1200 元，远小于 2%亏损法则的止损要求。

所以，投机者在遇到大势不明的时候，建立初始仓位时，在符合 2%亏损法则的止损标准内，可以采用上述方法向下摊低成本，至于每次买入多少股票、采用多大的价格间距和摊平幅度，投机者可以根据自己的实际情况灵活运用。但切记我们前面所讲的，不要不服输，如果初始仓位建完之后，被市场证明是错误的，就应该及时止损出局，以免遇到我们前面提到的青岛啤酒股份那样的情况。

换言之，向下摊平越跌越买的方法，并不是指在单个股票建仓失败的情况下，在更低的位置反向加码买入更多，它的精髓在于在所限定的止损幅度和资金数量内，尽可能地低价买入股票。

当然，我还要说的是，如果你是一个精于价值评估，并采用了小型组合交易法和指数型组合交易法，且留下了充裕的后备资金的投机者，在此时的价值低估区适当采用反向加码法，有助于你在低价区域买到更低价的股票，平抑这种极端的情况。但有一点投机者要记住：当你分配在一只股票上的资金用完时，则不应过度增加更多资金，否则又会陷入摊低加码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的境地。反之，你并不擅长评估股票的价值，而是更精于趋势交易，那当初始仓位失败后，止损出局就是最合理的做法。

简而言之，你不能在依赖价值交易法时，因为担心价格持续下跌而很快止损出局；也不能在依赖趋势交易法时，不肯认输而无节制地向下摊平。如果你这样做，就恰好将这两种交易方法搞反了（趋势交易提倡止损，价值交易提倡在价值区域内适当向下摊低成本，比如股价每下跌 15%或 20%就在买入一份），将这两种交易方法中的两种极端现象合二为一了，这样你两边的优点没结合好，却把两边的缺点全都沾上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何顺势加码

当投机者顺利地建立初始仓位之后，如果行情持续上涨，这就要面临加码操作。因为在前面我们已经提到了，市场没有多少好机会，所以一旦好机会降临时，要尽一切能力去捕捉它。为了用最小的风险来换取一个大机会，采用小单试探和赢利加码的策略，就是赢大输小的本质所在，也是“截断损失，扩大优势”的资金管理精髓。

如果说将资金分散下注到几只和多只股票上是横向避险法，那么顺势加码的策略就是纵向避险法。

众所周知，投机的风险在于投机者资金的有限性和行情不确定的无限性，有限的资金在面临无限的不确定性时，往往会捉襟见肘。我记得一家上市公司的董秘在回答投资者对股价长期下跌的疑惑时说道：“现在的股价要比去年的股价低很多，我相信，以目前的市场价格来看，很明显此时买入股票投资者的风险降低了很多。”

这位董秘很诚实。

然而，投机者却无法进行这种风险更小的交易了，因为他们的资金早已用毕，只能眼睁睁地看着别人在比自己低很多的位置买入更低价格的股票。

由此可见，如果投机者不能根据自己的资金情况采取相应的资金管理模式，最终只有两种结果：第一种结果是接受大幅度的更不确定的浮亏；第二种结果是砍仓出局，接受这个已被确定的大幅度的亏损。

为了避免上述风险，投机者必须要在建仓之前就明确限定自己所能承受的最大风险（亏损）。所以，投机者在建立仓位之前，必须反复地追问自己：“假如这笔交易亏损了，并且出现非常糟糕的情况，我能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费.
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能承受这个结果。”如果你的回答是能，那就无须自乱阵脚，信心坚定地守住你的仓位。

正如我们上一节中所提到的，聪明的投机者在建仓之前，就已经提前找好了止损的位置，设定好了认亏的标准。他们了解市场的性质，了解投机交易的本质。他们知道，在不确定的市场中，投机者的输输赢赢，就像黑夜和白昼一样无时无刻都在反复出现，只有提前限定好风险上限，才能够保住本金，抓住赢钱的机会。

然而，让人不解的是，很多投机者的行为与此完全相反，他们常常会在亏损的时候紧抱仓位，而在赢钱的时候却急于卖出。宁愿输大钱赢小钱，也不愿及时砍掉亏损的仓位，守住获利仓位，并在趋势反复确认时加码买入。他们的想法是：要抱住亏损的仓位扳回损失，以免行情反转时失去扳本的机会；砍掉赢利的仓位，见好就收，以免赢利遇到行情下跌而消失。既失去了扳本的机会，也失去了本已到手的赢利。

按理来说，投机者的这种意识是没有错的，但现实却并不是那样的。产生这种思想意识需要两个假设：

第一个假设是，这两只股票是没有关联性的，即出现这种情况的条件是，这两只股票中赢利的股票会下跌，而亏损的股票会上涨。然而历史证明，大多数股票之间存在显而易见的关联性，长期而论，他们会受大盘的影响，出现大体一致的走向，两者走势完全相反的情况比重较小。

第二个假设是，亏钱的股票要扳回本钱，而赢利的股票出现下跌，说明亏钱的股票质地和业绩可能此时要好于赢利的股票。有可靠的证据证明，投机者如果买入一个被市场低估的质地优良、业绩稳定增长的股票，即使出现一定的亏损也不应担心，因为坚实的价值基础和良好的业绩增长最终会促使股价返回其应有的价值区域。相反，当一只股票的业绩出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现下跌、价值下滑时，也可能导致股价下跌。

这意味着，投机者的第一种假设是错误的，而第二种假设我相信投机者根本就没有考虑。因为他们潜意识中的贪小利、不认输的思想，导致他们根本就无暇顾及太多，他们会为了抚平心中的不安而做出与规则完全相反的事情。

所以，持有亏损的股票而卖掉赢利的股票是完全错误的交易方法。正确的方法是，当市场证明你的仓位出现错误，并超出你所能承受的最大风险上限时，最好的方法就是及时卖出这些仓位。而当市场证明了你的仓位正确时，就必须要敢于加码，以取得更多的赢利。这就是所谓的以小失败换取大胜利的方法，也是投机者唯一可能打破50%概率中衡值的方法。所以，一旦抓住机会，就要充分发挥这次机会的作用，就是扩大赢利的关键之举。

比如，我们的成功概率为50%时，每100次我们可以赢50次、输50次。如果采用保住亏损的仓位并见好就收的话，到最终我们的回报率一定是负数。即使我们能够及时止损，但见好就收的策略也会遏制我们的赢利，导致赢利无法持续。这样一来行情正确时的收益就会被止损时的损失所抵消。

相反，如果我们只关注有可能出现的大机会，并将止损总资金尽量遏制在总资金的2%以内，即使出现多次盈亏相抵的小亏损，只要偶尔抓住一次大机会，我们的收益也会立刻上一个新台阶。

接下来，我们就来详细地讲述一下这种方法。

我们来看图8-2-1。为了保持与第一节内容的连续性，我们依然采用熊猫烟花1999年7月到2003年4月的日线行情走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

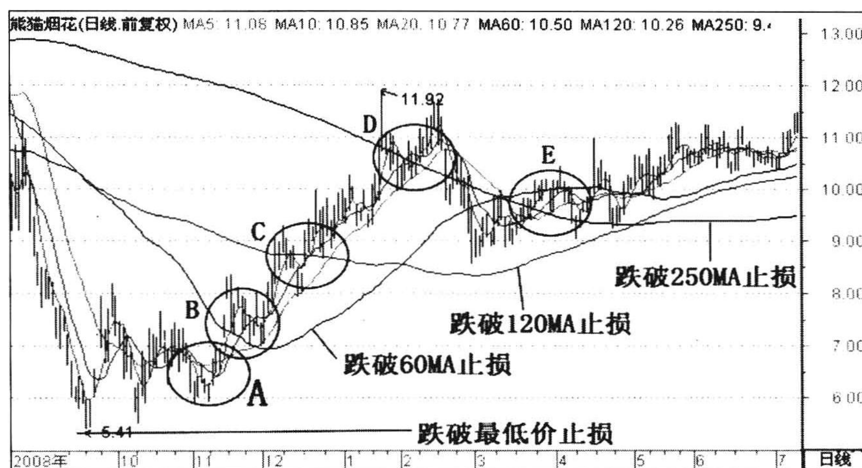


图 8-2-1 熊猫烟花(600599)1999 年 7 月—2003 年 4 月日线图

从图中我们可以看到，熊猫烟花上涨到 A 点和 B 点后，并没有下跌，而是持续上涨，并上穿了 120 日均线，在 A、B 处买入的仓位已经出现了赢利。所以，当股价上穿 120 日均线中期趋势确认时，投机者就应考虑加码操作，并设定股价跌破 60 日均线或 120 日均线止损出局的标志。这样，一旦市场反转了，投机者的损失依然是稳定的，没有被放大。

若行情持续上涨，并上穿 250 日均线时，投机者的赢利就会进一步增加，并且将极有可能抓到一波牛市行情。所以，此时投机者就要随时准备再一次加码。加码的位置既可以设定在 D 的位置，也可以设定在 E 的位置。

事实上，在现实交易中，我们是看不到行情后面的走势的，所以，投机者应该对行情的走势有一定的想象力，你需要在第一次建仓时，就要想象一下未来行情的各种走势的可能性，并做好充分的应对准备。

比如，你应该想：如果行情持续上涨，并上穿了 120 日均线，我是不是应该进行第一次加码？什么情况下加码？是等回调加码，还是不等回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接加码？如果行情继续上涨并上穿 250 日均线，我是否应该再寻找另一个更加合适的机会，进行最后加码？如果没有回调怎么办？是不是应该将加码也分批进行？总之，你应该不断的思考这些问题。

当然，行情并不会随着我的想法发展，我的想法很多时候都会失败，一旦行情走势失败，投机者就会按照规则止损或出局。当然，我提倡投机者尽量在价值低估区域建立初始仓位，因为在这个区域买入股票，市场风险最小，并且也最接近底部，会大大降低投机者的风险。如果市场形势转好，投机者就会抓住一个涨幅很大的机会。

想想看，采用总资金 2%的亏损，来换取一个有可能上涨 100%的机会，这样的回报率可是很多投机者梦寐以求的，这就是“截断损失，扩大优势”的本质所在。

然而，相对于无法采用价值基础的期货市场，趋势交易的方法就会更加严格。我通常会告诉我的朋友，在期货市场中交易轻易不要采用资金杠杆，特别是初始仓位，更不能采用杠杆。因为：如果你在初始仓位采用了杠杆，那么你在加码的时候还会使用更多杠杆，一旦遇到市场中的极端情况，就有可能遭受极大的打击。所以，期货交易的投机者必须要等初始仓位赢利以后，在保证即使趋势变坏也不会导致亏损的情况下，再开始利用杠杆逐渐加码。这样即使行情变坏，也不会把亏损变大。这样就可以采用一个固定的很小的损失，来换取后面有可能出现的大行情——截断损失，让赢利扩大。

其实，在我看来，每次交易都是一道思考题。投机者要不断思考怎么买合算，怎么买风险小，怎样加码才不会扩大损失，加码的止损怎样设定，现在是减仓还是平仓等问题。总之，我的见解是：每一笔交易都要这样不断地盘算利弊得失，现实中的交易其实就是一个不断盘算如何避险的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程。投机的交易之道其实就是避险之道和扩大赢利之道，掌握了避险之道和扩大赢利之道，也就把握住了的投机交易的核心本质。

有的投机者可能会说，如果有一套可信的系统指导交易，就不用这样思考了，系统可以完全取代投机者的思考。

真是这样吗？

似乎不是，不要总把失败归咎于缺少高概率的方法和无法执行规则这样的原因上来。如果你无法执行与你的系统相关的规则，这说明你对你的系统还没有完胜的把握，你还没有发自内心地完全相信它，只不过你认为它可能可行而已。

事实证明，那些认为自己拥有或发明出这样的系统的投机者，很多人的系统都没有经历更长时间的历史验证，以有限历史的小数法则验证出来的结果，终究会被无限的大数法则给抚平。通过众多的赌博和投机实例证明，在正常的概率下，无论是投机者还是赌徒，久赌必输都是最终的宿命，而唯一可以做到久赌必赢的策略就是：仅在极少数大机会中一步一步扩大优势，投下重注。所以，根据一套缺乏资金管理模式的系统讯号，毫无选择地每个机会都要满仓参入，必定走向久赌必输的境地。

所以，投机者应对系统有正确的认识。系统只是投机者进行交易的辅助工具，我们仍然需要思考。我根本就不相信通过几条平均线和将不同周期的价格背离率数值进行一些加加减减的计算，就能够设计出一套让钱自己冒出来交易的系统。要知道，这个世界上一切都在变化，包括规律，我想无论你的系统多么有效，其应用效果也不会超过VAR模型的应用效果吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　如何调整失衡仓位

是否应该在某一只股票上投入过多的资金，一直是很多投机者常遇到的问题。为了提升组合的综合收益，或者说我们感觉某一只股票更有上涨潜力或有可能率先上涨时，我们倾向于在它身上下过多的赌注；即便在加码的过程中，这种问题依然存在，当我们感到某一个股票的价格上涨得非常顺利，或者一个热衷于价值评估的投机者发现一个股票的股价非常低时，往往会冲动地加大注码，试图用这种方法来提升后面的结果。

然而，这依然是一个想占概率便宜的举动。因为事实最终会表明，这种做法正确的概率依然低于 50%，属于一厢情愿。事实上，当投机者在一个自认为很有潜力的股票上加大注码以后会发现，大多数情况下你所看好的股票只会得到暂时的亢奋，最终这些股票依然会趋于平淡，它的涨幅与你手中其他的股票并无二致。你下了重注买到的只是一种短暂的自我陶醉，让你在买入那一刻的心情更愉快而已。

无数现实例子告诉我们，当一个趋势交易者正处于行情不断上涨的过程中，如果他手中还有很多钱，他会急于将手中的钱全部买入股票。只有这样，他才会觉得心情舒畅，心里踏实。因为他觉得行情还会持续上涨，这时候只买入计划中的部分，会提高自己的建仓成本，缩减收益，不如在这个时候乘胜买入更具优势。而那些在建立初始仓位失败以后的投机者，则会倾向于股价再次大幅下跌后，将计划中赢利加码的仓位改变为亏损下跌的加码仓位。他们的理由非常简单：这时候买入的成本更低，这时候买入会比先前买入更具成本优势。但是，这种自作聪明的想占几率便宜的想法，往往会让投机者吃尽苦头。原因非常简单，如果仅靠这些很容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易被你想到的方法就能打败几率法则，那世界上的成功投机者就太多了。正如一本书上提到的那样："你所想到的都是错的！"

换言之，遇到行情变化的时候，投机者的头脑中会出现很多自认为很有道理的想法，他们会认为这样做会达到某种更好的效果。然而，我要告诉你的是，如果你不是以坚实的理论知识和充足的经验为基础，并经过长期的跟踪观察和深思熟虑而得到的答案，我劝你还是趁早放弃为妙，因为这就是所谓的无知者的第一念头。科学的结论是：大多数缺乏专业知识的人，会在面临专业问题的时候出现自以为是的第一意识，也叫初始想法，并且出现这种想法的人相当顽固不化。如果他们的这一想法得到落实，并最终达成了他所预期的效果，他们就会迷信这一想法，并进一步产生强化这种想法的意识。

举一个简单的例子，当股票大幅下跌的时候，会有一部分人误认为这次下跌是庄家所谓的洗盘，看起来这只股票马上就要上涨了，所以，此时应该加码买进，或买得更多些。如果不久股价上涨了，让他得偿所愿了，那么以后这种思想意识就会扎根于这位投机者的头脑中了，这就是所谓的"锚定现象"。

正是因为这种思想作祟，投机者往往会做出很多不理智的事情，并最终犯下一些极具成本的错误。而我们接下来要讲的内容就是，当你因为自作聪明，而将这些烫手的山芋抓到手里以后怎么办的问题。

在解决这些问题之前，投机者要明白一个道理：盲目地在某一只或几只股票上下过多的赌注，其本身并没有多少科学性和合理性。因为前面我们已经讲过，人的判断力是有上限的，不可能随着经验和知识的增长而持续增长下去。投机并不是靠着判断取胜的，而是靠策略取胜。如果我们仅有 50%的判断力，那么我们就用 100%的策略来弥补其余的那 50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不足。因为我们学习的目的并不是如何判断一件事情，而是要学习如何处理一件事情。

当然，拥有非常好的判断力的确让人羡慕，但投机能否成功，仅靠非凡的判断力是不够的。如果仅靠聪明和判断力就可以取胜的话，那么比尔·盖茨就不需要花费那么多资金和时间去不断尝试新地发展项目了。比尔·盖茨可以说是IT领域中的佼佼者，有着聪明的头脑和超凡的判断力，但是其选择和研发新项目的成功率却并不高。有消息称：其成功的项目不到研发项目的20%，这可能也有些高了。

换言之，投机者要先意识到，根据自己的个人所好为一只股票安排过多的资金，其成功的概率非常低。所以，当你遇到这样的问题时，首先要避免自己去这样做。在前面我们已经提到了，即便是遇到一个你自认为很有前途的股票，也不应将注码增加到原注码的30%以上。而那些有着完善的风险控制的基金机构则更是明文规定了某一只股票和某一个板块的股票数目不应占总资金的百分比。这充分说明，根据自己的感觉和意识无端地增加建仓数目，是久经考验的不具实质意义的不争事实。

所以，当投机者遇到这样的情况时只有三种选择：

第一种选择是，及时减持在这只股票上下的过头的注码；

第二种选择是，如果行情上涨了，当上涨达到原计划的另一个加码价位时，停止加码，以扯平原先过多的加码风险；

第三种选择是，将过多的失衡仓位进行换股处理，将那些超出安全标准的股票换成其他的股票，平抑风险。

所以，投机者应谨记：公正无私地对待你手中的所有股票，不要对某一只股票或某一次机会抱有过度的希望。过度偏重于一只股票，在某一只股票上下过多的赌注，试图人为地改变投注量以达到组合增值的效果，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

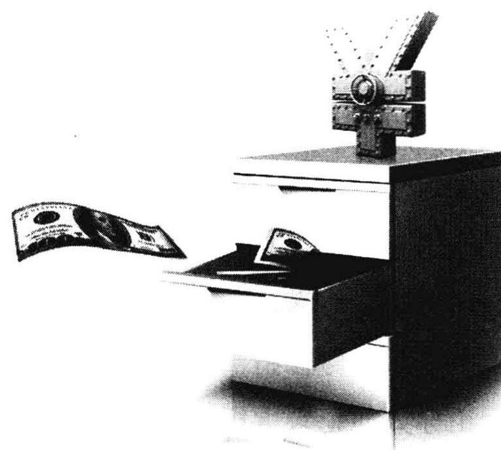
长期看来，并不是一个明智的选择。正如一句箴言所说："你最宠爱的那个孩子，往往就是最不成器那一个。"这句话虽然有点绝对，但大多数情况下还是符合客观事实的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

Chapter 9

趋势交易中的止盈、出局与换股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个投机者都很聪明，也很努力，但他们的错误就在于过于执着地认为：通过总结行情走势的技术形态，能够找到预测市场未来的规律，之后反过来利用这种规律预测市场未来的高点和低点，据此做出买卖的决定。并觉得在不断努力地摸索中，可以逐步修正和提高这项技术，总有一天会做到这一点。

由于研究的方向和观念上的错误，所得出的结论也荒唐可笑，他们误以为亏损是因为预测技术不精，成功的投机者一定能够达到 70%以上的预测成功率。于是，从此开始勤学苦练，为此做出不懈努力，赚钱的时候就认为是自己努力的结果，亏钱的时候就认为自己努力得不够。

然而，有经验的投机者都知道，市场中买与卖的时机不是预测出来的，你不可能通过预测行情走到多少点会下跌或上涨，然后在低点上买入股票，并在高点上卖出股票来获利。所以，当手中的股票正在持续上涨的时候，投机者正确的应对策略就是按照既定的计划，坦然面对这种情况，患得患失的心态和脱离实际的妄加揣测，都会影响你继续持有的信心，导致你在错误的地方过早出局。你可能偶尔会卖在一个很好的位置，但这种小概率的事情会让人产生错觉，把这种巧合当成预测的结果，甚至当成一种直觉，并变得固执起来。

投机市场中除了一些孤注一掷的赌棍之外，还有一些就是试图预测市场最低点和最高点的神棍。然而，不断地有可信的资料证明，我们只是一些凡人，预测行情的涨跌就像在猜一个被抛出去的铜板是正面落地还是反面落地一样，无论你如何记录铜板落地后的正反面走势和铜板的抛出方法，总体而言，你猜中的几率是不会变的。

换言之，没有一种方法可以打败大数几率法则。虽然有些人通过所谓的预测抓住了一个世纪大底大赚了一笔，或者预测市场中的顶部，逃离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个世纪大顶，但这些撩人的故事背后却没有什么可研究的技术因素。因为，每一个500万的中奖者背后都有一个撩人的故事，如果你中奖了也会有这样的故事。但这却是一种经历而不是一种能力。所谓这方面的经验对后来的彩民而言，没有什么有价值的帮助，也没有深入研究和学习的必要。这与通过短期的行情走势或短期的几根 K 线来预测市场的上涨和下跌、顶部和底部一样，看起来似乎市场涨跌有序有迹可循，但长期而言什么都不存在，也根本就没有什么规律可言。试想一下，如果真有这种规律，别人早就发现了。即便是有某种规律在过去循环了无数次，我们也不敢保证它在接下来的行情中或久远的未来还会不会继续循环。这意味着，把对未来的判断完全建立在过去的历史讯号中是不恰当的。

所以，投机者应谨记：既然买入的时候不能通过预测促成，那么在卖出的时候却试图通过预测搞定，明显自相矛盾，靠着一些所谓的预测技术来预测顶部，并据此卖出所有股票的办法显然不如通过完善的策略逐步出局更具胜算。所以，在这一章中，我们就来详细地讲述一下，投机者应如何放弃预测，依赖完善的策略和技术逐步卖出股票，实现最后的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 止盈法

止盈法其实是基于人们喜欢确定利润的心理而产生的一种出局方法。

美国纽约的一位心理医生夏皮诺曾做过这样一项实验，其实验的目的是看人们更加喜欢确定的小利润还是喜欢具有风险的大利润。

第一个实验是“得到选择”，其规则为：第一，有 75%的可能性获得 1000 美元，有 25%的可能性什么都得不到；第二，确定得到 700 美元。虽然他一再强调，从几率上来讲，有 75%的机会得到那 1000 美元对大多数人来说犹如囊中取物。然而，最终的结果依然没有改变人们的选择，还是有 80%的人选择了第二结果，确定得到 700 美元。

通过这个实验可以看出，人们更相信确定的东西，如果你告诉他什么是确定的，他们就根本不想去冒任何风险。这与投机市场中的投机者赢利时的心态完全相同，那些出现赢利的投机者往往会心情急迫地想要兑现赢利，无论有多少证据证明市场走向依然健康，也无法阻止其兑现现有利润的冲动。人们喜欢见好就收，误认为只要长期见好就收，并遏制损失的蔓延，通过微小的赢利积累，最终完全可以获得大幅的收益。

第二个实验是“付出选择”，其规则为：第一，有 75%的可能付出 1000 美元只能赢得 700 美元，但有 25%的可能什么都不用付就可以得到 1000 美元；第二，确定付出 700 美元，什么都得不到。结果有 75%的人选了第一选择，他们为了得到那 1000 美元，宁愿用 1000 美元去博那 25%什么都不用付的可能性。这一实验充分证明了，人们的潜意识中蕴藏着冒险的特质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这便很容易解释为什么人们总是在利润失去大半之后，忽略市场形势，宁愿继续冒险持有股票等待行情再次回升卖出，也不愿面对现实即刻止损了结。人们在确定性损失和不确定性损失的面前，宁愿选择不确定性损失去博一下，也不愿意选择确定性损失及时止损。所以，当一笔确定的损失和一笔不确定的收益放在一起的时候，人们喜欢选择不确定收益，而不接受确定性损失。这就是有些投机者为什么会为了追回已经出现的损失，不惜投入更多的资金试图扳回损失的主要原因。简而言之，人们希望通过追逐不确定性的收益来扳回确定性的损失。

由此可见，在投机市场中，人们的行为总是如此极端，在微获小利的时候急于卖出，而在失去部分利润以及出现明显亏损的时候却又不愿卖出，并试图通过拖延来挽回不利的局面。而这些行为正是投机者无法获得大利，甚至转盈为亏的主要心理诱因。

所以，为了纠正投机者的这种极端扭曲的意识，在本节中我们就来讲述一下，如何放弃内心潜在的兑现欲望而在正确的时机止盈出局，以及如何逐步出局兑现本应获得的全部收益。

一、目标价位止盈

如果你通过对比止损幅度和预期趋势的涨幅比例大于1∶3，即赢利的幅度是止损幅度的3倍以上，那么当行情的走势达到这一目标的时候开始削减手中的仓位，逐步出局就是正确的决定。

换言之，目标价位止盈，其实就是投机者在建仓讯号出现时，通过统计得出的一个行情有可能达到的目标价位，而当股价运行到这个价位时，就开始择机卖出获利股票的一种出局方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，我要提醒投机者的是，如果你不是一个非常激进的短线交易者，而是一个彻头彻尾的趋势交易者，这种止盈的方法对你而言应该是一个减仓的行为，而不应该作为一次出局的标准。因为基于此类的判断都具有主观性的个人意识。如果你所交易的是长期的主要趋势，那么这种一次性止盈出局的方法就是不可取的。如果你是一位注重于中期趋势（次要波动）的投机者，把它作为一个阶段性的减仓方法倒是可以一试。

二、价格滞涨止盈

顾名思义，价格滞涨止盈是指当行情运行到一定程度，无法维持原先持续上涨的势头，而出现停滞不前的情况时，就属于投机者止盈减仓的讯号。实际上，止盈也是一种出局的方法，即当手中的股票达到赢利目标时，为了避免不测风险，及时获利出局的方法。

通常的理解是：行情虽然还在持续赢利，但为了避免突然而至的风险给自己本已赢利的仓位造成损失，从而选择停止赢利，逆势出局的方法来规避这一风险。所以，这种方法在现实交易中是完全可以与其他技术性出局方法结合使用的。并且事实证明，将这种方法与其他技术方法结合运用，的确能够起到优化交易流程和提升赢利成果的作用（在本章第二节我们会讲这一点）。

行情不可能永不停止地持续前行，它运行到一定幅度时会出现滞涨现象，如果这种现象长期持续，将会出现两种情况：第一种情况是向上突破，延续原先的趋势；第二种情况是向下突破，选择新的趋势。如果是第一种情况，那当然会让投机者异常欣慰。然而，如果行情的走势是后者，投机者就会出现赢利回吐的现象。一旦遇到这种情况，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

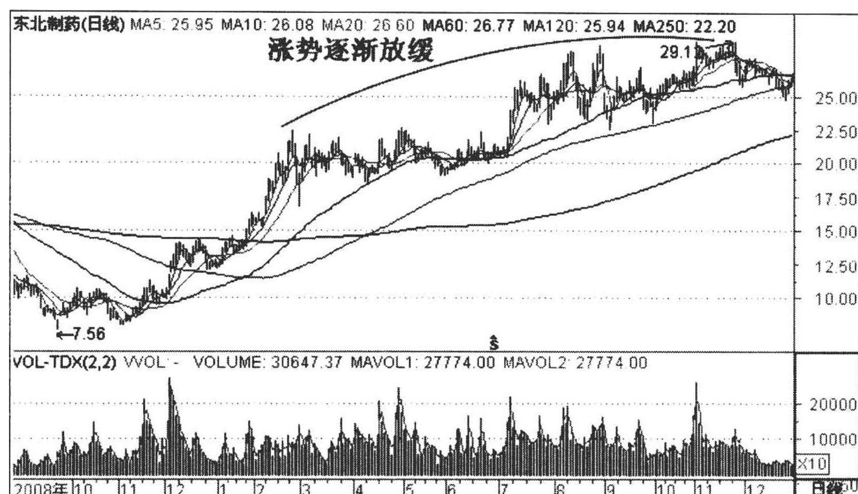
多数投机者会倾向于拖延，他们会想："等一等，等股价恢复到原先的价位时再卖掉。"拥有这样的想法往往是一种不成熟的表现。因为行情可能会恢复到原先的价位，但也可能不会。如果行情没有恢复到原先的价位，投机者的损失就会进一步扩大。换言之，如果盈亏的比例相同，我宁愿选择兑现目前较少的赢利出局，也不会期待那可能会带来更多损失的不确定的行情恢复。

除了有特异功能的人之外，其他人则根本无缘目睹市场顶部出现时的庐山真面目，但是凭着对股价走势的历史判断和征兆总结，我们也大致了解一二：当你手中的股票已经按照预期上涨了很大幅度时，如果长期出现行情上攻乏力的震荡走势（即长期微幅震荡上涨或形成向下的弧形走势）就属于行情滞涨形态（短期、中期趋势交易者，应注意短期、中期的行情滞涨走势），如果行情无法再创新高，投机者对行情的走势缺乏信心，则可以在此时逐步卖出部分筹码，兑现利润，以防止市场变坏而失去过多到手的利润。止盈的比例通常在30%～50%。但如果你是长期趋势交易者，你应该逐步进行，不要慌里慌张地一次卖出，你可以选择在一周内卖出或一个月内卖出，这样不断尝试逐步卖出的感觉，不但会磨练你的心态和耐性，还可以提升你对买和卖的时机（阶段）的整体把握。

在本节中，我们先来讲述一下如何逐步止盈，后面我们还会讲到从止盈到逐步出局的整个过程。

我们来看一下图9-1-1和图9-1-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9-1-1 东北制药（000597）2008 年 9 月—2009 年 12 月日线图

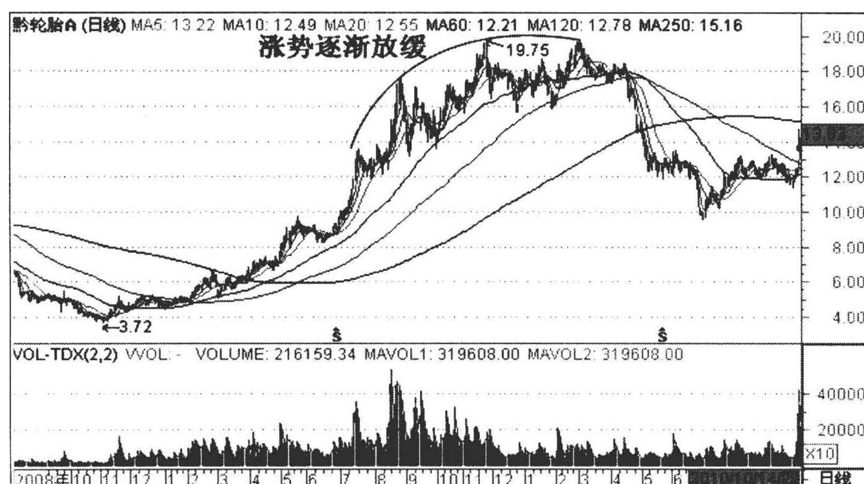


图 9-1-2 黔轮胎 A（000589）2008 年 9 月—2010 年 1 月日线图

从图 9-1-1 中我们可以看到，东北制药的股价在长期上涨的过程中，行情正在逐步由快速上涨转变为震荡上涨；而图 9-1-2 中黔轮胎 A 的股价形式也出现了这种情况，行情经过大幅上涨之后，开始在高位震荡横盘，出现明显滞涨迹象。所以，当投机者遇到这种行情走势时，应该在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情无法创出新高时，逐步止盈部分仓位。也可以在行情跌破某一阶段性中、短期趋势时开始止盈。

通过上面的讲述，我们可以作一个简单的总结：当股价走势出现明显涨幅（包括短期趋势、中期趋势）时，若股价出现上涨缓慢的滞涨形态，以及在后面的阶段性行情中无法再次创出新高，就是投机者考虑止盈的时机。

换言之，价格滞涨止盈法，实际上就是一种逆势减仓的第一讯号，在行情刚刚露出反转端倪的时候，就开始采取行动。在一些周期趋势较短的中期交易中，行情滞涨的幅度没有这么大，可能只是几天、几周的时间，投机者应灵活对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　技术性出局

在前面我们已经讲述了止盈的方法，当行情如投机者所担心的，出现了进一步的下跌时，我们又应该如何操作呢？在这一节中，我们就来讲述一下如何在行情下跌被进一步确认时，开始逐步清出剩余仓位的平仓出局的基本方法。

一、一次性出局法

一次性出局是指，当行情在初步止盈之后，行情没有逆转颓废的势头，并出现了新的卖出讯号时，一次性全部平仓的出局方法。

我们来看一下图 9-2-1 和图 9-2-2。

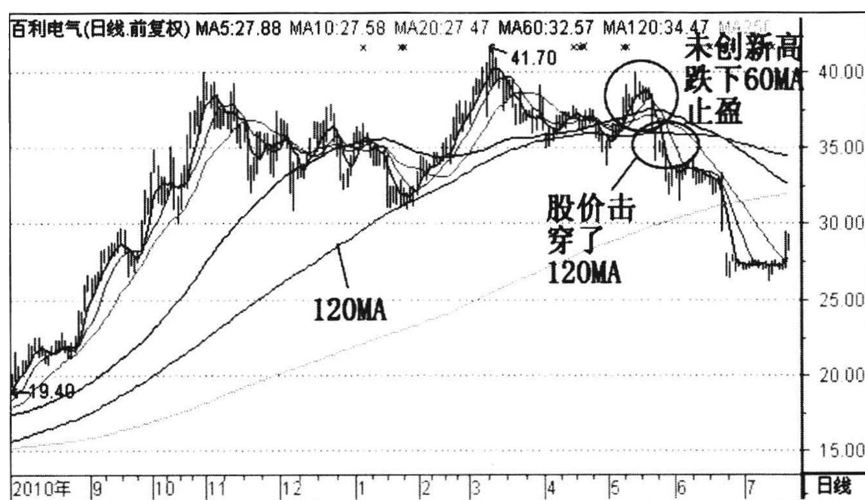


图 9-2-1 百利电气(600468)2010 年 9 月—2011 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

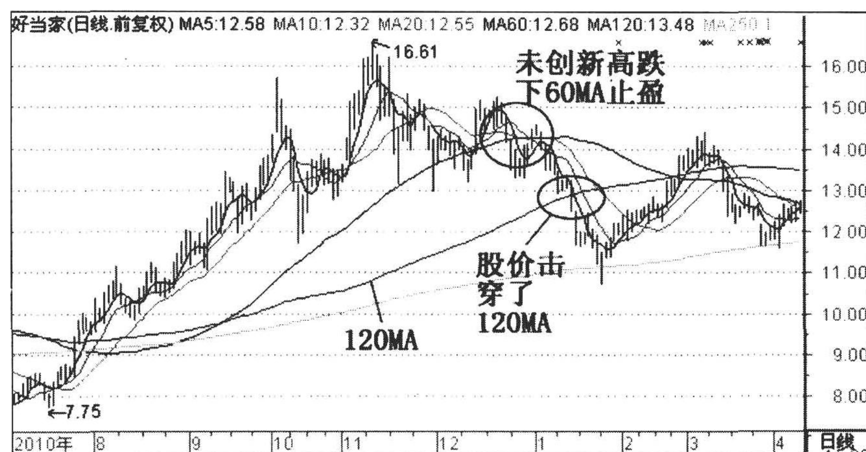


图 9-2-2 好当家(600467)2010 年 8 月—2011 年 4 月日线图

从图 9-2-1 和图 9-2-2 中我们可以看到，百利电气和好当家的股价在经过大幅度的上涨之后，行情在相对高位出现了大幅度的震荡回调，虽然都能够创下新高，但上涨的幅度却较之前的上涨幅度明显变小，并且行情在之后的再次上涨中，无法再创新高，并向下跌穿了 60 日均线。这意味着，中期趋势已经逆转，所以虽然整体的大趋势还处于上涨阶段，但为了防范风险，投机者可以在此时逐步止盈。

此后，我们可以看到，两者的股价均没有出现明显好转，而是持续向下再次击穿 120 日均线，这意味着，中长期的趋势也开始变坏。当行情出现这种情况时，投机者可以一次性地将手中的其他仓位全部平仓。

当然，在实际交易中，止盈和出局的方法有很多种，投机者也可以采用其他的均线标准和技术方法来逐步止盈出局。总之，投机者要记住：止盈就是当行情出现微小的逆转迹象时就开始行动的方法，之后的出局则是在止盈被证明正确时，再次出现其他卖出讯号(跌破其他周期趋势)时卖出剩余仓位的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、逐步出局法

逐步出局是指，投机者以较短周期的卖出讯号为出局标志，并按照不同周期的卖出讯号逐步卖出的出局方法。

比如，行情经过大幅上涨之后，出现短周期的卖出讯号，投机者经过短期止盈减仓后，市场持续下滑，于是投机者就必须根据中期卖出讯号进一步卖出更多仓。就这样，一边验证行情的走势，一边按照讯号卖出的出局方法。

我们来看图 9-2-3。

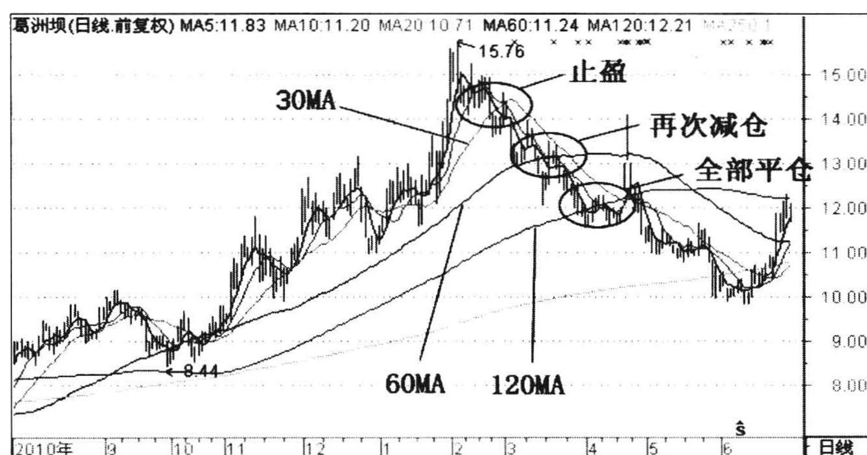


图 9-2-3 葛洲坝(600068)2010 年 9 月—2011 年 6 月日线图

从图 9-2-3 中我们可以看到，葛洲坝的股价在创下 15.70 元的最高点后滞涨回落，并跌穿 30 日均线，此时股价虽然总体上还处于长期上涨趋势中，但投机者为了避免风险进一步加大，所以暂时可以采取止盈部分仓位的方法，静观其变。

接下来，我们看到行情并没有反转上去，而是加大了下跌的幅度，并一度跌破 60 日均线，此时意味着，中期趋势变坏，需要进一步减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，行情依然没有变好，而是持续跌破 120 日均线，中长期趋势也破坏了。这时候就是投机者全部平仓的最佳时机。

当然，如果投机者将止盈的标准设定为股价跌破 60 日均线，那么之后股价跌破 120 日均线时，投机者只需要一次性出局即可。总之，关键的是要记住出局的方法，而不是固定的出局次数。

我们再来看图 9-2-4。



图 9-2-4 ST 华光(600076)2009 年 4 月—2010 年 7 月日线图

从图 9-2-4 中我们可以看到，当 ST 华光的股价运行到 2009 年 12 月到 2010 年 3 月之间时，其走势明显出现滞涨，并下穿 60 日均线，形成止盈讯号(图中 A 处所示)，但没过多久，行情便再次上涨，并创出了 11.03 元的最高点。之后，行情再次滞涨反跌，并再次跌破 60 日均线(图中 B 处所示)，投机者此时应再次减仓。之后，我们看到，股价并没有出现好转迹象，而是持续加速下跌，并跌穿 120 日均线(图中 C 出所示)，此时就是投机者全部平仓的讯号。

投机者应知道，在现实交易中，我们会经常碰到这样的情况：当我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止盈后，市场并没有持续下跌，而是再次返升。这就是我为什么提倡长线投机者要逐步出局，不要轻易地一次性将所有仓位全部平仓出局的主要原因。

综合上面的讲述，我们可以作一个简单的总结：止盈实际上就是行情还处于持续上涨时的减仓行为。对短期投机者而言可能是一种出局的模式；对于长期趋势投机者而言，止盈就是为了防止赢利流失，保住赢利成果而采取的一种先行减仓的出局方法，重要的是止盈在现实交易中常被用作初始性的试探性减仓。止盈与止损的不同点在于：止损是受到了损失，为了防范风险扩大而采取的避险措施；止盈则是出现了赢利，为了防范赢利被大量侵蚀而采取的一种保护措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 合理的移仓换股

一、换股的必然性

在投机市场中，无论你采用什么方法选择股票，都必定会出现一些走势不佳的股票，这就是我们所说的选错股票。即便是再严谨的选股方法，也有将近 30%的股票会选错。如果整体市场走势不佳，比如遇到经济大萧条和金融危机等情况，这一比例有可能会进一步上升。这在一些发达国家已经成为不争的事实。换言之，百发百中的选股方法是不存在的，无论选股的方法多么科学、多么适当，都不是万无一失的。

然而，人们总喜欢将自己的情感强加于市场，他们总是误认为那些被自己选中的股票是特殊的，怎么看怎么好，并在购入股票后，每天都要看看股价的走势有没有变化，热切期盼这些股票能够快速上涨。似乎这样焦急万分地期盼股价上涨，甚至不断地为自己手中的股票加油鼓劲就真的能够帮助股价上涨，改变股价的走势结果一样。

事实上，这样做犹如在久旱的季节，让农夫聚集在一起以强烈地企盼来促进降雨一样。所以，投机者应该知道，强烈的期望并不能推动股价上涨，它只能让你心力憔悴，甚至遭受失望的痛楚，这样做的唯一作用就是增加了你炒股的“乐趣”和“参与度”。

所以，总认为通过研究股价的走势和股票的价值可以找到特殊的股票的投机者，总有着这样或那样的期望，他们总是错误地认为，只要股价符合了某种技术讯号的要求，达到某种价值低估的要求，就应该上涨，否则就是不合理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种想法是错误的。

技术指标和技术讯号，只不过为投机者提供了以前行情上涨之前形成的一些形态和征兆，但下一次这些征兆是否有效，无法肯定。而价值低估标准也只不过是为投机者提供了一个购买股票的合理的价格区域，这与股价能不能上涨是两回事。在你买入之后股价即使持续下跌，也没有什么不合理的。

换言之，技术讯号，只不过是股价走势的技术形态；价值低估，只不过是股价与价值的对比评估标准，并非股价涨跌的由此推彼的具有必然联系的逻辑相关性。因为事实证明，无论是技术讯号还是价值低估标准，都与股价上涨没有关系，讯号再漂亮，价值再低估，都不能保证一定上涨。即便是将价值评估和技术分析相互结合的选股方法，照样会经常遇到选错股票的情况，特别是你所持有的是一个组合和指数的时候，这种情况会更加明显。

通过上面的讲述，投机者应该知道，对于选股而言，无论你采用了哪种选股方式，你必须做好应对可能选错股票的结果，并为这些买错了的股票提前找好“替补队员”，一旦发现走势不符合预期或业绩正在变差的股票，就必须及时替换掉，而不应固执地相信自己的方法不会出错。否则，投机者一旦遇到那些非常极端的市场情况，很有可能会遭受过度的打击。

二、换股的方法

当投机者的手中持有一个组合时，就必然面临换股的问题。有时候是把一些走势变差和业绩变差的股票换成新的更符合持有条件的股票；有的时候则是把一些虽然符合选股要求，但并不够好的股票换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成更好的股票。

在持有股票的过程中，投机者往往会发现，在自己所持有的股票之外，会出现一些新的走势更好更安全的股票。如果一个人有先见之明，他一定会留下一定比例的资金，等待之后更好的股票出现时，就可以有充足的资金买入这些股票。然而，有时候我们的资金没有那么多，这就会让那些已经手无资金的投机者叹息不已。

可是，如果你是一位头脑灵活的投机者，此时，你应该检查一下自己所持有的组合中，哪一个股票的走势和质地要逊于你新发现的这只股票，如果有这样的股票，那就卖掉那个逊色的换上这个更好的。

除了将指数中的差股票换成好股票之外，将面临出局的股票换成新的符合条件的股票，也是交易中常用的方法。现实交易中，如果你持有一个指数组合，你会发现你所持有的组合中有的股票已经大幅上涨，甚至面临平仓出局的情况。但市场中还有一些股票却恰恰符合你的买入标准，这时候，投机者就应该将那个已经面临出局的股票卖掉，换上这个符合买入标准的股票。

还有一种情况是，你在初期买入的股票其安全边际并不高，而你又发现了一个安全边际更高的股票（比如市净率和市盈率更低，而主营收入和市销率更高），那么这时候如果这两只股票的质地和业绩平等，那么我们也可以换上那个安全边际更高的股票。

最后一种情况是，你所持有的组合中，往往会不可避免地出现走势不如预期的股票，有的是公司的业绩下滑，基本面变坏，导致价值中枢下移，未来的收益预期开始变得模糊起来。这时候，投机者就应该重新寻找新的符合买入标准的股票，替换这样的股票，以免这只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续恶化，拖累整体收益。

然而，在换股的过程中，投机者一定要谨记：切不可因某只股票出现了收益，为了见好就收而将正在走好的股票卖掉，换上组合中的另一个价格正在逐步下移的变得便宜的亏损的股票；更不可因为某只股票出现了大幅度的下跌，为了将损失扳平，而将其他的股票卖掉，逆势加码这个股票。

我见过很多投机者在换股的时候，通常会将正处于上涨趋势中的赢利的股票卖掉，然后换上一个价格正在走低的便宜的亏损的股票。他们的想法是，趁着那个赢利的股票赚钱时卖掉，然后换上这个更便宜的，这样就相当于白赚了好多股票，只要行情上涨，自己的收益就会进一步增加。换言之，他们总是拒绝卖出业绩变差的亏损的股票，而喜欢卖出赢利的股票。如果投机者采用这种换股方式，假设你持有 10 只股票，只要几个回合，你手里的组合就会全部变成烂股票。这时候，当你再打开自己的账户时，看着哪只股票心理都拔凉拔凉的。

所以，投机者切记：换股是为了换掉有风险的股票，换上没风险的股票；换掉赢利空间不大的股票，换上赢利空间更大的股票；换掉质地、业绩差一些的股票，换上质地、业绩更好一些的股票；换掉走势弱的股票，换成走势强的股票。

总之，记住一点：换掉不好的股票，换上更好的股票。投机者千万不要搞反了，把好股票卖掉，换上不好的股票。

三、换股的风险

上面我们讲述了换股的必然性和换股的方法要则。但是，投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者也要知道，任何方法，都有其必然存在的天然缺陷，换股也是一样，是有风险的。在某些情况下，我们也有可能会把好股票换成差股票。

比如，赢利时等待卖出讯号的出现和挫败时等待新机会的出现都会让人倍感焦虑。特别是行情走势长期不佳，投机者手中的股票又全部出现亏损时，等待便成了煎熬，很多投机者会在这个时候产生恐惧。特别是面对一些跌幅较大的股票，一旦这些股票出现大幅度的下跌，他们便开始惴惴不安，担心这只股票会不会持续下跌，从而产生急于卖出股票的念头。错误的是，当他卖出这只股票之后，有时会立刻买入另一只自认为看好的股票，并热切期望这一次换上的股票不会下跌，甚至扭转局势。然而，实际上，这种恐慌性的换股是不正确的。如果这只大幅下跌的股票其价值和业绩并没有恶化，并且还处于向好的趋势，那么即使在价值低估区出现了大幅度的下跌，也不应卖出，除非它的业绩与之前相比出现了一定的恶化。

一个人在极度恐惧的情况下，往往会变得愚蠢而又神经质，完全失去反应能力。所以，投机者应记住：在换股的时候，必须要先对比股票的业绩增长情况，除非这只股票的业绩出现了明显下滑的情况，并且其走势也出现了与自己的预期完全相反的情况。仅仅因为一只股票出现了大幅度的下跌就惊慌失措地替换股票，并自认为沾了便宜，这样的换股思路是不正确的。

所以，投机者必须知道，无论我们如何改进交易方法，有一些错误是始终无法避免的，无论我们对换股研究得多精深，依然避免不了换上了一只涨幅小的股票，而卖出了一只涨幅大的股票。然而，无论如何，正确的换股方法不但能够帮助投机者规避有可能出现的风险，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能保证投机者的收益始终处于稳健的状态。我们不能因为少数情况下换错了股票而否定换股的优势，拒绝换股。

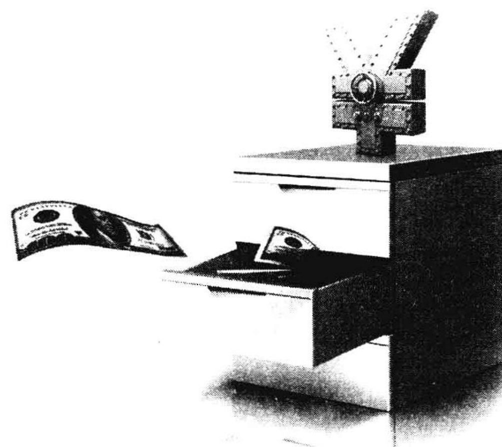
总之，投机交易没有百分之百的正确，只是相对来说如何做得胜算更高、效果更好而已，没有错误的投机是不存在的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

Chapter 10

趋势与收益的优化结合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 趋势交易的价值基础

价值在前，趋势在后，研究公司的价值，才是股票研究的核心本质，没有价值做基础的趋势交易具有极大的不确定性。

绩差股与绩优股最大的不同是长期价值的变化。长期而言，股价会围绕价值中枢（价值线）往返波动，出现高估和低估的反复。

这样，我们就很容易理解绩差股和绩优股的区别了。绩差股会因为业绩较差甚至出现负数而降低价值的增长，导致价值中枢降低和下滑；绩优股则相反，它会受到业绩增长的支撑，抬高价值中枢，使价值中枢随着业绩的增长而上升。

于是，我们就可以得出这样一个可信的结论：长期而言，绩差股会因为缺乏良好业绩的支撑而失去价值增长（值）力，导致价值中枢不变或下跌；绩优股因为受到良好业绩的支撑，具备价值增长（值）力，促使价值中枢出现稳定上升或大幅增长。

现实中，无论是绩优股还是绩差股，也无论是价值股还是成长股，在经过一轮牛市之后，其股价依然会再次跌回其价值附近，甚至被低估；反之，无论是绩优股还是绩差股，也无论是价值股还是成长股，在其经过一轮熊市后，也会再次上涨超出其实际价值，甚至被高估。

换言之，如果同一行业板块中的两只股票在5年前其股本相当，并且其价值均为3元，其中A股票业绩倾向于大幅下跌，B股票业绩倾向于大幅增长。5年之后，A股票的价值仅剩下1元，而B股票的价值则增长到5元，在一轮牛市中，两者的股价均出现300%的涨幅（事实上，很多时候绩差股的涨幅要略逊于绩优股）。当熊市来临之后，两者都跌到其真实的价值区域。结果就非常明显了：大熊市之后，A股票的股价会处于1元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱左右，按照最高低估50%的价格计算，A股票的市场价格为0.50元，而B股票的市场价格则为2.50元。当然，我们是按照最糟糕的方法来讲述价值与股价之间的关系。

然而，历史表明，在面临整体市场萧条的时候，绩差股的跌幅会明显大于绩优股的跌幅。据不完全统计，一轮熊市之后，绩差股的股价下跌幅度要大于绩优股15%以上。所以，绩优股的价值低估幅度大多数情况下会小于绩差股的价值低估幅度。因此，在大多数市场中，持有绩优股比持有绩差股更加安全。

长期而言，我们假设股票市场每一次下跌时绩优股和绩差股都会被市场低估30%(我们采用一个价值股普遍的低估平均值)，绩差股会因为价值不断流失导致价值中枢越来越低，而绩优股则会因为价值不断增长使得价值中枢越来越高。如果投机者能够在低于其真实价值30%的范围内买入低价绩优股，只要长期持有绩优股票就可以稳定获利了，并且可以完全不惧之后熊市的到来，因为即便是熊市到来，我们手中的股票价格也会因为股票价值而提高，即使再次出现低估，我们依然会处于赢利状态。原因是：5年后，你手中的绩优股票价值本就高于5年前的价值(只要你是在5年前的价值低估区域买入股票)，即使5年后有熊市来临，股价再次被低估30%，其价格依然会高于5年前你买入的股票价格。

然而，那些绩差股就不同了，随着业绩的不断下滑，其价值在5年中大幅流失，价值中枢下移。如果熊市到来，你没有及时卖出股票，你手中的股票就会因为被市场低估而跌破其应有的价值区域，随着价值中枢的下移，也跌破了你原先的进货成本，导致你手中的股票出现亏损。如果你继续长期持有，且又无法在下一轮牛市中择机卖出，那么最后你会完全陷入亏损之中。因为绩差股如果没有良好的业绩支撑，其价值就会不断下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑，股价也会随着价值的下滑而越来越低，最终将会被彻底*ST(或出局)。这是一个职业投机者必须了解的事实，也是价值投资者长期持有的基石。

所以，在股票市场中，因为公司有其相应的资产价值和实际价值做基础，所以它的生存之道就是价值、安全边际以及经济运行规律。更完整一点说，在股票市场中生存，投机者要研究两个问题，那就是价值和周期。研究公司的价值，可以帮助投机者找到被市场低估的具有安全边际的绩优股；而研究市场周期，则可以帮助投机者找到正确且合理的买入时机。

比如，当我发现一个股票的市净率处于2倍以下，或者是市销率达到1倍的时候，如果股价的走势正处于对称理论的大周期底部的阻力区域，并且其走势也开始向上突破原先的长期趋势，此时我就会尝试性地买入。可能股票的价格还会下跌，但因为其优良的质地和价值做支撑，即使价格持续下跌也不可怕，甚至我还会越跌越买，到了这个时期顺势买入还是逆势买入已经不重要了。最好的方法是周期性地买入，比如你可以一个周或一个月买入一次。可能你会承受很大幅度的浮亏，但这有什么关系呢？如果你认为它在未来3～5年的时间里有可能给你带来3～10倍的收益，那么短时间的浮亏又有什么可担心的呢？任何一家公司在经济危机出现时都会遇到经营困境，甚至出现亏损，但如果市场前景依然远大，困境过去必然“柳暗花明”。

换句话说，长线投机者随时都有可能出现较大浮亏，这很正常。期盼自己一点亏损都没有，就像你和朋友合伙做生意什么都不想付出一样。所以，投机者应正确面对这一现实问题，保留足够的后备资金，切不可一次性地满仓买入。

相反，如果投机者不了解公司的价值，没有价值做基础，也不能够确定一个最佳的、最合理的买入时机，这样你就会面临风险，你会因为不了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解市场的运行规律和股票价值而在一个很高的位置买入一个质地很好的股票。要知道，不了解市场的总体趋势运行，盲目地在很高的位置买入价值高估的股票是很危险的。那些否定价值的投机者，因为他们买入的时机不合理，便误认为价值投资就是不顾时机地买入，然后就是长期持有，这样的思路是错误的。

当然，有些价值投资者也在不断地否定选择交易时机的重要性，他们认为寻找最佳的交易时机多此一举，也是不可能的。但实际上价值与时机之间并不矛盾，价值投资者所遵循的是价值标准时机，即当股价处于某一个价值低估区域时开始买入；而选时投机者的理论基础是基于股价的技术标准作为买入的理由，比如，当某一只股票处于价值低估区域时，如果其价格走势出现一些具有明显的上涨迹象，就是逐步买入股票的最佳时机。所以，最好的方法是两者兼顾，采用两条腿走路毕竟要比一条腿更稳妥些。所以，我更倾向于两者兼顾——通过价值寻找具有安全边际的低价绩优股，然后结合市场的周期性来确定最佳的买入时机。而本书所要讲述的就是如何做到将价值和趋势相互结合。

所以，价值投资者不应否定技术分析者，而技术分析者也不应否定价值投资者，因为这两者是站在不同的角度考虑问题。

但我还是觉得相对于长期趋势交易者而言，说最佳时机或最佳买入点有些太绝对，说确定“最佳买入范围”或“最佳买入区域”以及“最佳买入时期”会更贴切一些，似乎也不会有那么大的争议。

然而，人们之所以排斥价值投资还有另外一个原因：投机者总是误认为一只股票被低估了 20%或者 30%，这只股票就应该上涨。所以他们也会心情急切地等待这只股票上涨。实际上，这种想法是错误的。

我们举一个简单的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，一只股票的股价跌到了3块钱，而实际上这只股票的每股净资产是4块钱，每股收益0.25元（年）。如果这家公司的质地也不错，并且业绩在5年之内非常稳定，没有出现负数，那我们就可以预期只要市场向好，这只股票的股价一定会超过每股净资产。这样我们就有了一个赢利的确定性，有了1块钱的赢利确定性（4-3=1）。并且在质地不变或同等质地的情况下，股价跌破净资产的幅度越大，我们的安全边际就越大，因为在2块钱买入这只股票一定会比3块钱买的更安全。我们不知道市场会不会持续下跌，它可能会，也可能不会。我们研究公司的价值和质地，并不是为了通过这种方法来预测股票的涨跌，进行短期交易，而是基于持有股票的合理周期，市场每逢1～3年多少都会出现一波大行情，再长一点的时间就是5年左右，最长的周期是10年。只要行情运行到这些周期，出现一波上涨，投机者低价买入的股票就会随着行情的上涨，返回其价值区域，并因此获得稳定的收益。这些通过一定的技术性分析，是可以大致掌握的。

换言之，价值低谷的幅度不是预测股价走势的依据，它只是“告诉”你，目前的市场价位是一个符合价值低估的买入标准，是一个买入股票的好时机，可能它几日后就上涨了，可能它几个月后就上涨了，也可能几年以后才上涨，这是我们无法准确预测的。所以，当你按照价值标准买入股票后，你就必须做好长期持有的打算。事实上，一轮熊市到来之后，很多被市场低估的低价绩优股都会有一个漫长的价值恢复期，我持有的股票中就有3个已经持有两年多了，至今还处于浮亏之中。但因为这几只股票的价值被明显低估，且质地都非常优良，所以我相信一定会给我带来很好的收益。

在股票市场中就是这样，好股票也有落魄之时，差股票也有得意之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，但最终获利匪浅的股票，还是质地优良的低价绩优股。这就相当于有两个人，一个是有能力的人，一个是没能力的人，有能力的人也不见得一帆风顺，没能力的人也不见得前途坎坷，但真正能够成就大业的还是那些能力非凡的人。正所谓：龙游浅水遭虾戏，凤凰落地不如鸡，总有一天毛扎齐，凤凰是凤凰，鸡还是鸡。在供求失衡的市场中，价值理论可能会暂时失去它的主导作用，被市场埋没，但事后仍然会被市场重新认知，高估了的股票最终还要回归原本的价值区域，被低估的股票也会重返其应有的价值范围。

这也就很容易解释为什么我们需要关注公司的价值和业绩了，在一个长期低迷的市场中，我们可能会有一个周期很长的煎熬过程。如果你买入的不是低价绩优股，而是一些垃圾股，在一片市场看淡的呼声中，你很难信心十足地长期持有这只股票。事实上，很多垃圾股随时有可能会伴随着业绩的恶化变成 ST 或*ST，甚至退市出局。

换言之，绝大多数股票都会在熊市中下跌，但并不是所有的股票都能恢复到原来的股价水平，而那些绩差股则是最没有可能的一种。

在上面，我们讲述了评估公司的价值为什么是可行的，以及如何将公司的价值与趋势交易相互结合起来。在下面的几节中，我们要讲述的则是对趋势交易者非常重要的一项行情评估标准，也可以说是支持行情趋势的业绩标准——每股收益与股价趋势的辩证关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 收益与趋势同步增长

当整体市场普遍向好的时候，大多数股票都会随着整体市场的向好而出现股价和业绩同步上涨的情况，当这种情况出现时，就是投机者买入股票和继续持有股票的时候。这意味着市场整体向好，企业的赢利在不断上升，同比、环比都呈现出增长态势，提升了公司的价值预期，促使公司股票不断看好，刺激了该股的流动性。

许多的实际案例证实：当实体经济整体向好的时候，股市便会产生上涨预期，虽然实体经济的向好并不总与股市同步，但却为股市的下一步走好奠定了基础。换言之，在整体经济普遍向好的时候，股市未必会步入牛市，但却奠定了下一轮牛市的基础。而当市场中普遍的、绝大多数的股票价格随着业绩的增长而同步上涨的时候，这通常是股票市场总体向好的征兆。

我们来看图 10-2-1 和图 10-2-2。

图 10-2-1 青岛啤酒(600600)2008 年 7 月—2011 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600600 青岛啤酒	最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
	公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.2912	1.1255	0.9503	0.6097
每股收益扣除(元)	0.2640	1.0162	0.8481	0.5315
每股净资产(元)	7.4000	7.1100	6.2100	4.7800
每股资本公积金(元)	2.9733	2.9733	3.0392	2.3129
每股未分配利润(元)	2.9099	2.6187	1.7112	0.9222
每股经营活动现金流量(元)	0.8300	2.4300	2.5600	1.1500
每股现金流量(元)	0.4026	1.6693	2.1662	0.8381

图 10-2-2 青岛啤酒(600600)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-2-1 中我们可以看到，青岛啤酒本轮行情的股价走势是从 2008 年 10 月 13.99 元的最低点开始上涨的。

从图 10-2-2 中我们可以看到，青岛啤酒的每股收益，2008 年是 0.6097 元，2009 年是 0.9503 元，2010 年是 1.1255 元，在这两年中，青岛啤酒的每股收益始终处于稳定增长态势。截止到 2011 年 3 月 31 日，每股收益是 0.2912 元，如果 2011 年青岛啤酒在其他 3 个季度业绩保持稳定，2011 年青岛啤酒的每股收益还是增长的。

我们再重新回过头来看一看青岛啤酒的股价走势便可得知，青岛啤酒在这两年里，股价一直处于上涨趋势中。股价随着业绩的增长而上涨，形成业绩增长股价上涨的关联走势。

我们再来看另一组图示，如图 10-2-3 和图 10-2-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

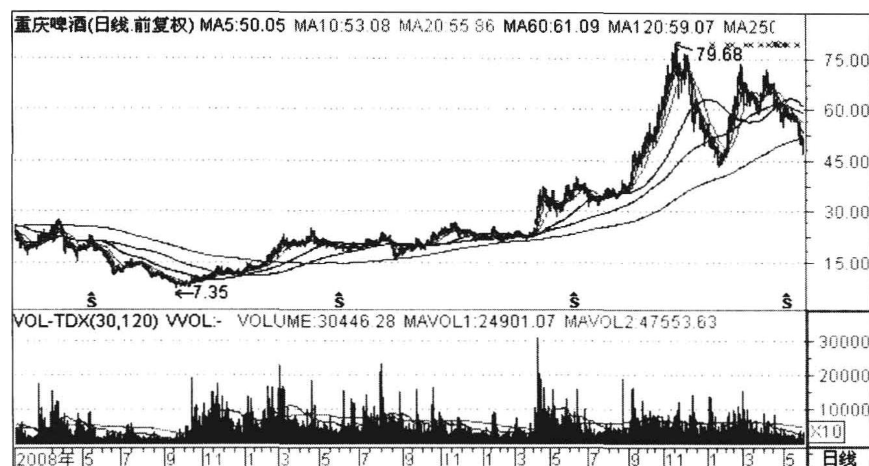


图 10-2-3 重庆啤酒(600132)2008 年 5 月—2011 年 5 月日线图

600132
重庆啤酒

最新提示 | 公司概况 | 财务分析 | 股东研究
公司大事 | 港澳分析 | 经营分析 | 主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.0717	0.7500	0.3700	0.3400
每股收益扣除(元)	0.0643	0.2500	0.3300	0.3000
每股净资产(元)	3.0100	2.9400	2.4900	2.2100
每股资本公积金(元)	0.0218	0.0218	0.0190	0.0156
每股未分配利润(元)	1.5415	1.4699	1.1091	0.8678
每股经营活动现金流量(元)	0.1800	0.6900	1.0200	0.3836
每股现金流量(元)	0.3578	-0.2944	0.2352	0.0528

图 10-2-4 重庆啤酒(600132)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-2-3 中我们可以看到，重庆啤酒的股价走势从 2008 年 9 月 7.35 元的最低点开始上涨的。

从图 10-2-4 中我们可以看到，重庆啤酒的每股收益在从 2008 年到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年这两年也呈现出稳定增长态势。其中，2008年是0.3400元，2009年是0.3700元，2010年是0.7500元。但截至2011年3月31日，重庆啤酒的每股收益出现了明显降低，只有0.0717元，如果业绩在之后的披露中没有明显改观，按照第一季的收益计算下去，其年收益便只有0.3000元左右。

我们再重新回过头来看一看图10-2-3重庆啤酒的股价走势便可得知，重庆啤酒在业绩明显增长的2009年和2010年这两年里，股价一直处于上涨趋势中。股价顺应业绩的增长而上涨，形成业绩增长股价上涨的关联走势。但随着2011年第一季度业绩转差，其股价也从79.68元的高位开始回落，出现明显滞涨。

由此可见，股价在大多数情况下(特别是市场形式普遍向好的牛市)，是会随着收益的增长而上涨的，当业绩的增速放缓，甚至出现明显变差的情况时，通常预示着该股后市堪忧，投机者应注意防范风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　收益增长趋势下跌

凡事都不是绝对的，虽然整体向好的市场，股价会随着业绩的增长而上涨，但当市场总体趋势并不确定以及市场整体的交易气氛并不浓厚时，有些大盘股的业绩虽然也会增长，但却会受到流动性过弱的影响而出现下跌。人们会担心市场有限的资金很难推动这些“航空母舰”持续向前。所以，他们会卖掉这些超级大盘股，转而投向那些更具灵活性的小盘股，原因就是：在通常情况下，小盘股通常会出现大幅度的波动，而这些波动可以给投机者带来客观的短期收益。

当市场中出现这种情况时，我们会发现，市场中大部分的超级大盘股虽然依然保持着稳健的收益，但其股价却并没有随着业绩的增长而上涨。他们会出现收益和股价倒挂的现象——收益在增长，股价在下跌。

通常，投机者会因此而否定业绩与股价的相互关系，他们会说，业绩与股价的走势之间没有关系。而那些对价值了如指掌的投机者则知道，此时正是他们寻找低价绩优股的时候，这种业绩与股价倒挂的现象，正是市场出现错误的时候。

换言之，聪明的投机者应该充分利用这种市场错误，如果这些股票的价值也出现了低估的情况，此时就是他们开始新一轮大围猎的布局时机。

我们来看一下图 10-3-1 和图 10-3-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10-3-1 中国银行(601988)2009 年 7 月—2011 年 7 月日线图

601988
中国银行

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.1200	0.3900	0.3100	0.2500
每股收益扣除(元)	0.1200	0.3900	0.3000	0.2500
每股净资产(元)	2.4300	2.3100	2.0300	1.8400
每股资本公积金(元)	0.4301	0.4263	0.3209	0.3285
每股未分配利润(元)	0.6506	0.5315	0.3969	0.3125
每股经营活动现金流量(元)	0.7500	1.1100	-0.4700	1.6733
每股现金流量(元)	1.1163	0.6558	-1.3201	1.5461

图 10-3-2 中国银行(601988)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-3-1 中我们可以看到，中国银行的股价从 2009 年 7 月 4.32 元的最高点开始震荡下跌，一直到 2011 年 7 月，股价依然处于低迷状态。

从图 10-3-2 中我们可以看到，中国银行的每股收益自 2008 年到 2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年这几年中，一直呈现出稳定增长态势。其中，2009 年是 0.3100 元，2010 年是 0.3900 元，2011 年第一季报是 0.1200 元。假设其业绩在之后的三个季报披露中依然能够呈现稳定增长态势，2011 年中国银行的业绩有望达到 0.4800 元左右，即依然处于增长之中。

我们再重新回过头来看一看中国银行的股价走势便可得知，中国银行的股价走势在业绩明显增长的之后两年里（2009 年和 2010 年），股价一直处于震荡下跌的趋势之中。股价随着业绩的增长不但没有持续上涨，反而出现明显下跌，业绩与股价的走势出现倒挂现象。

我们再来看图 10-3-3 和图 10-3-4。

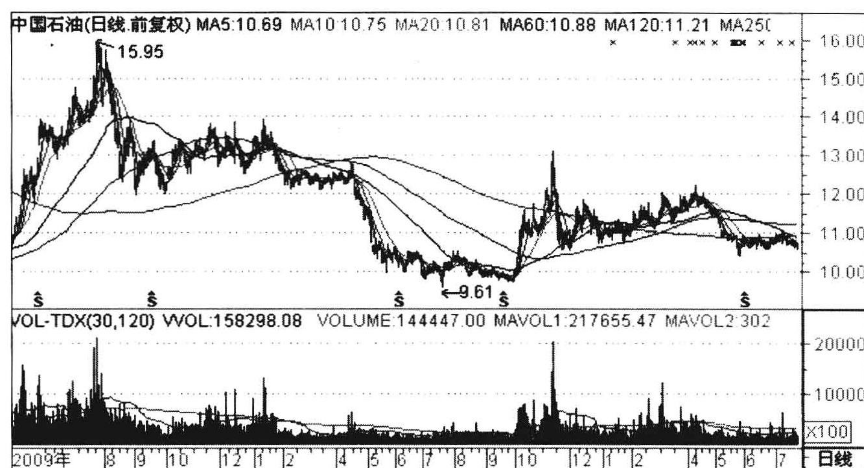


图 10-3-3 中国石油(601857)2009 年 7 月—2011 年 7 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

601857
中国石油

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.2000	0.7600	0.5600	0.6200
每股收益扣除(元)	0.2000	0.7800	0.5900	0.5400
每股净资产(元)	5.3400	5.1300	4.6300	4.3300
每股资本公积金(元)	0.6325	0.6330	0.6359	0.6301
每股未分配利润(元)	2.9025	2.6999	2.2896	2.0424
每股经营活动现金流量(元)	0.3700	1.7400	1.4600	0.9660
每股现金流量(元)	0.3786	-0.2252	0.2938	-0.1951

图 10-3-4 中国石油(601857)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-3-3 中我们可以看到，中国石油的股价从 2009 年 7 月 15.95 元的最高点开始震荡下跌，与中国银行一样，直到 2011 年 7 月，股价依然处于低迷状态。

从图 10-3-4 中我们可以看到，中国石油的每股收益自 2009 年到 2010 年这两年中，处于稳定增长中。其中，2009 年是 0.5600 元，2010 年是 0.7600 元，2011 年第一季报是 0.2000 元。假设其业绩在之后的三个季报中保持稳定，2011 年中国石油的业绩有望达到 0.8000 元左右，也处于增长之中。

我们再重新回过头来看一看中国石油的股价走势便可发现，中国石油的股价走势在业绩明显增长的两年里(2009 年和 2010 年)明显处于下跌的趋势之中，跌幅达到 40%左右。股价不但没有随着业绩的增长而上涨，反而出现业绩与股价倒挂的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，投机者此时应该注意一点的是：这两只股票在这一时期都呈出现了价值低估现象。其中，中国银行的股价曾经在2010年10月和2011年2月两次跌到3.0元左右，而其当时的每股净资产是2.0元左右，股价明显低于两倍市净率；中国石油的股价曾经在2010年7月左右跌到9.61元左右，而其当时的每股净资产是5.0元左右，股价也处于两倍市净率之中，符合价值低谷标准。

所以，此时投机者可以在其股价上穿250日均线形成上涨趋势时或股价再次跌到上述最低的股价区域时择机买入该股，长期持有。

通过上面的讲述，我们可以知道，当大市走势疲软，大多数股票随着业绩的增长而不断上涨时，一些不被市场看好的大盘绩优股会遭到市场的唾弃，出现业绩与价格倒挂的低估现象，这就是价值投资者所说的市场错误，而聪明的投机者则会充分利用这种市场错误，在价值低估区域顺应趋势的走向，在趋势出现明显好转时，逐步买入这些股票。

与之相反的是，如果这种情况出现在一波火爆的牛市中，行情已经上涨了很大幅度，出现明显高估，就是一个防范风险的讯号，投机者应随着趋势的转变，逐步卖出手中的股票。投机者应掌握不同的区域和不同的应对方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 收益下降趋势上涨

有一些股票会受到行业板块的整体走好或某种利好题材的影响，即使其业绩并不稳健，也会出现持续上涨的走势，这种情况时有发生。

人们对市场的预期总是倾向于两个极端，要么过度放大乐观的赢利预期，要么过度放大悲观的亏损预期。人们总是找不到那个理性的乐观与悲观的临界点。这便促成了市场的多元化走势，出现了一些普遍的合理现象之外的不合理现象，即一些脱离常态的极端现象，而这些随机出现的极端现象，导致人们刚刚理清了的头脑，又再次混沌起来。

正所谓，大多数人会被现实中的极端现象（特例）所迷惑，最终放弃本应遵循的大几率原则（大数法则），开始倾向于如运气般漂浮不定的随机现象（小数法则），陷入命运的圈套之中。

我们来看图 10-4-1 和图 10-4-2。

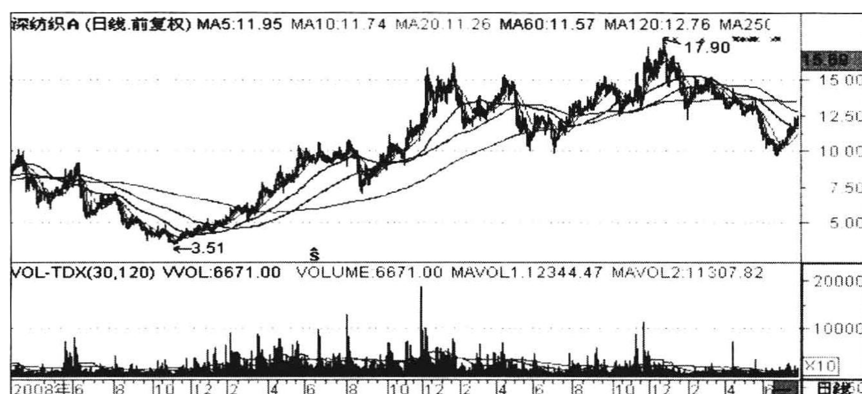


图 10-4-1 深纺织 A(000045)2008 年 5 月—2011 年 6 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000045
深纺织A

最新提示 | 公司概况 | 财务分析 | 股东研究
公司大事 | 港澳分析 | 经营分析 | 主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留审计意见
每股收益(元)	0.0400	0.1400	0.1600	0.1900
每股收益扣除(元)	0.0000	0.0800	0.0800	-0.0200
每股净资产(元)	4.0500	4.0000	2.0100	1.7000
每股资本公积金(元)	2.5073	2.4955	0.4862	0.2812
每股未分配利润(元)	0.4450	0.4028	0.3962	0.2965
每股经营活动现金流量(元)	-0.0300	0.1700	0.1900	0.1265
每股现金流量(元)	-0.3781	0.9400	0.0706	-0.1667

图 10-4-2 深纺织 A(000045)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-4-1 中我们可以看到，深纺织A的股价从 2008 年 10 月左右的 3.51 元的最低点开始持续上涨，并在 2010 年 12 月创出 17.90 元的最高点。

但从图 10-4-2 中我们可以看到，深纺织 A 的每股收益自 2008 年到 2010 年这三年中是处于不断降低中的。其中，2008 年每股收益是 0.1900 元，2009 年是 0.1600 元，2010 年是 0.1400 元。假设其业绩在 2011 年的其他季度中保持稳定，2011 年的业绩达到 0.1600 元左右，也属于无增长状态。

我们再重新回过头来看一看深纺织A的股价走势便可发现，深纺织A的股价走势在业绩明显出现下滑的两年里(2009 年和 2010 年)仍处于大幅上涨的趋势之中，涨幅达到 500%以上。

我们再看一下同期的纺织指数与大盘指数的走势对比，即可知道，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时纺织行业板块整体向好，导致那些业绩持续下滑的股票受到行业向好的影响，也出现了不错的走势。如图 10-4-3 中所示。

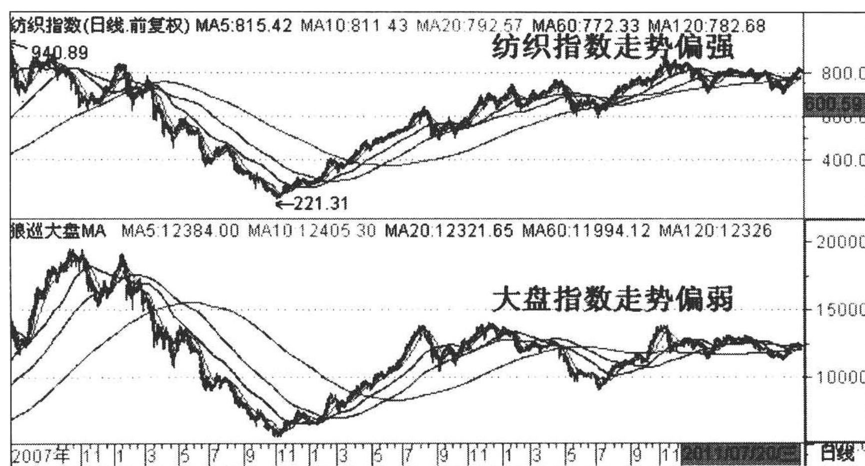


图 10-4-3 纺织指数与大盘指数 2007 年 9 月—2011 年 7 月日线图

从图 10-4-3 中我们可以看到，当时的纺织指数的走势明显强于大盘走势。所以，导致纺织行业板块的股价走势整体向好。

通过上面的讲述我们可以知道，市场流动性偏好，导致业绩不佳的股票也会随着该行业板块的整体向好表现出良好的上涨势头。这也就很容易解释为什么不同的行业板块的股票，会在不同的时间里出现截然相反的走势，以及为什么一只绩差股的上涨幅度会在某一时期超越一只非同一板块的绩优股的涨幅。

答案非常明显。

那就是，市场流动性偏好的不断变化会导致市场资金流动失衡。当市场流动性倾向于地产股的时候，地产板块的股票就会变成热门股，该板块也会变成热门板块，并带动这一板块中的绩差股也出现惊人的涨幅，甚至更多与该板块具有相关性的股票也出现大幅度的上涨。反之，那些缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乏市场流动资金关注的板块的股票就会变成冷门板块和冷门股，即使是绩优股也缺乏上涨的动力，甚至出现下跌的局面。

然而，投机者也必须明白的一点是：业绩下滑、价格上涨的股票，一旦无法创出新低，并向下逐步跌破中长期趋势（60日均线或120日均线）时，就是投机者考虑出局的风险讯号。

这就是为什么一只酒业类绩差股的涨幅会在某一时期内大于一只航空类绩优股的原因之一。

所以，在这里，我有必要再次提醒投机者，趋势选股提升收益的要诀之一就是：要先找到市场中的热门板块，之后再寻找那些进入上涨趋势、走势强于其他个股的绩优股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 收益与趋势同步下跌

收益与趋势同步下跌，通常是后市堪忧的关键讯号。这种情况一旦出现，无论出现在什么阶段，都属于后市看淡的讯号。

当你手中的股票出现这种情况时，特别是在一个相对高位，此时投机者就应考虑换股操作。可能它在之后会出现一定的好转，但那是以后的事情了，因为有太多失败的案例告诉我们，买入业绩和走势全面变差的股票会降低投机者的投资收益，增大投机者的交易风险。所以，如果投机者对自己的目标公司并不了解，那么将这样的股票按部就班地换成绩优股，将会大大提升投机者的收益率，削弱投机者的交易风险。

事实上，股价和业绩同步下滑的股票，其股价走势很容易变得更差。因为：如果其他公司的股票均出现业绩和股价同步上涨的情况，而单单这只股票的业绩和股价双双下跌，这说明这家公司缺乏稳健的市场竞争力，赢利能力不佳，在大家都赚钱的时候，只有它在亏钱，这说明该公司的赢利能力还达不到平均水平。这样的股票并不是好的买入标的。

我们来看一下图 10-5-1 和图 10-5-2。

从图 10-5-1 中我们可以看到，华联控股的股价从 2009 年 12 月左右的 7.40 元的最高点开始震荡回落，并于 2009 年 7 月左右创下 3.56 元的最低点，股价跌幅达到 50%以上。虽然此后股价出现了一波大幅度的反弹，但依然没有改变持续下跌的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-5-1 华联控股(000036)2009 年 6 月—2011 年 7 月日线图

000036
华联控股

最新提示 | 公司概况 | 财务分析 | 股东研究
公司大事 | 港澳分析 | 经营分析 | 主力追踪

【每股指标】

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留审计意见
每股收益(元)	0.0222	0.2053	0.2505	-0.3582
每股收益扣除(元)	0.0000	0.2038	0.2512	-0.3571
每股净资产(元)	1.5200	1.4900	1.3000	1.0300
每股资本公积金(元)	0.1537	0.1507	0.1680	0.1442
每股未分配利润(元)	0.2771	0.2548	0.0495	-0.2010
每股经营活动现金流量(元)	-0.0500	0.9300	0.8500	0.0900
每股现金流量(元)	-0.0461	0.3127	0.3959	0.2990

图 10-5-2 华联控股(000036)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

从图 10-5-2 中可以看到，自 2008 年到 2010 年这三年中，华联控股的每股收益是不断下滑的。其中，2009 年每股收益是 0.2505 元，2010 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 0.2053 元，2011 年第一季财报公布的是 0.0222 元。假设其业绩在 2011 年的其他季度中保持稳定，2011 年的业绩将达到 0.0888 元左右，依然处于下滑状态。

我们再重新回过头来看一看华联控股的股价走势便可发现，华联控股的股价走势与其业绩同步下滑。

通过上面的图示，投机者应该记住：如果你的股票已经出现了可观的涨势，当其出现股价和业绩同步下跌的情况时，应特别留意危险讯号，一旦趋势变坏，就应及时出局或换股。

我们再来看一下另一组图示，如图 10-5-3 和图 10-5-4。



图 10-5-3 深康佳 A(000016)2009 年 5 月—2011 年 7 月日线图

从图 10-5-3 中我们可以看到，深康佳 A 的股价，从 2010 年 2 月左右的 8.65 元的最高点开始震荡下跌，并于 2011 年 7 月跌到前期最低点 4.15 元附近，至今没有逆转迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000016
深康佳A

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪

财务指标(单位)	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	-0.0638	0.0697	0.1260	0.2223
每股收益扣除(元)	0.0000	0.0273	0.0999	0.2258
每股净资产(元)	3.2480	3.3212	3.2280	3.1576
每股资本公积金(元)	1.0567	1.0567	1.0444	1.0433
每股未分配利润(元)	0.5149	0.5787	0.5190	0.4364
每股经营活动现金流量(元)	0.1190	-0.3595	0.2443	0.3012
每股现金流量(元)	0.6356	-0.1499	-0.0790	0.0768

图 10-5-4 深康佳 A(000016)2008 年 12 月 31 日—2011 年 3 月 31 日财务指标

我们再来看一下深康佳 A 的每股收益情况。

从图 10-5-4 中可以看到，深康佳 A2008 年到 2010 年这三年的每股收益是在不断下跌的。其中，2008 年每股收益是 0.2223 元，2009 年是 0.1260 元，2010 年是 0.0697 元。并且我们还看到，在 2011 年 3 月 31 日一季报中，深康佳 A 的每股收益出现了负数，变成了-0.0638 元。

由此可见，买入那些业绩和股价走势双优的股票，会给投机者的前途带来光明。而买入业绩和股价同时处于下跌中的股票，则会面临前途未卜的局面，可能这些股票在今后的牛市中也会出现不菲的涨势，但买入这些股票却不符合投机交易的避险原则。

投机者谨记：投机交易的本质就是化解风险，投机之道也就是化解风险之道。投机者市场没有百发百中的方法，也没有百分之百正确的预测技术，重要的是投机者要懂得用完善的策略和规则来弥补判断上的不足，并始终遵循大概率原则，做概率大的事情，这样就可以大大提升投机者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易胜算。

当然，如果你只依赖某一方面的大概率，不会带来多大的优势，处处都以大概率为原则，这种大概率的微小盈率差的积累效应，将会给投机者带来“久赌必赢”的结果。

记住：投机的过程决定投机的质量。投机最重要的是计划周详，而不是预测准确，遵循大概率原则，最终大概率与小概率的微小概率差的积累效应和细致入微的策略（规则）应用相互结合，必将造就高胜算的交易技术，获得非凡的投机收益。

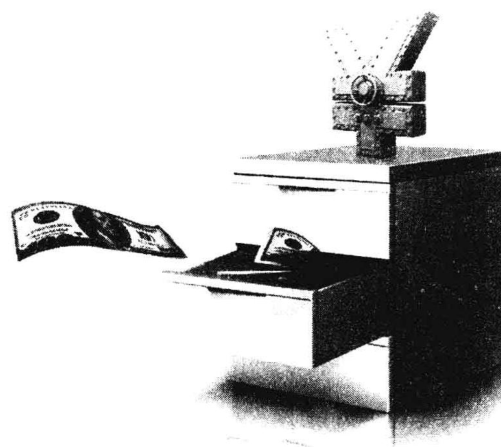
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

Chapter 11

与趋势交易密切相关的财报因素



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机与赌博一样，决定胜负的根本都是正收益率策略。正收益率策略是指长期而言，收益为正数的投资方法，或者说是正确的结果大于错误的结果的方法。所以，正收益率原则是投机者在市场中获利的根本。

在交易中，做到对自己的收益率心中有数，对建立投机者的交易信心至关重要。特别是在一些波动较大的行情中，对自己未来的收益率心中没底的投机者，往往很难信心坚定地持有手中的股票。他们会受市场波动的影响，放弃自己本应坚持的事情。甚至，随着市场的波动，不断地改变自己的主意，并在机会到来时犹豫不决。

而那些对自己的收益率了如指掌的投机者则不同，他们知道自己的收益率，知道自己虽然经常处于赢赢输输的不确定局面中，但只要时间够长，长期按照这种方法持续下去，最终定会做到“久赌必赢”。

换言之，投机者的正收益率实际上就是一种具备了赢的概率大于输的概率的方法。在投机市场中，我们如何通过多方面的财报因素，提高自己的交易胜算达到正收益率呢？

在回答这个问题之前，我需要给投机者指明的一点是：很多上市公司的财报会利用一些技术手段来改变财报的真实性，这是必然存在的。然而，很多投机者仅因为这一点就武断地否定了财报的重要性。他们之所以否定财报的主要原因并不是财报是否作假的问题，实际上，他们是在企图利用财务报表上的内容来预测股价走势。他们误认为，这只股票的业绩增长率出现了前所未有的上升，所以这只股票马上就会上涨了。当他们抱着这种错误的想法买入股票后，股价下跌了，让他们的想法落空时，他们不会理性地分析原因，而是倾向于宣泄自己的不满，并因此开始不断地否定财务数据的作用。这犹如一个人因盲目相信别人而受到欺骗后，不反省受骗原因，反而从此以后再也不相信任何人一样。他们不知道，业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩增长率并不能直接导致股价上涨，它必须转化成市场流动性（需求），才能产生应有的作用。

更重要的一点是，我们研究财报的主要目的，并不是要找到立刻上涨的股票，而是要对我们的目标股票的质地进行摸底排查，我们要知道买这样的股票是否安全，有没有上涨潜力，以及未来的获利概率有多大，是否具备正收益率。

换言之，我们要通过研究上市公司的财报，评估自己的投资收益情况，看一下这只股票买入之后赢利的可能性大，亏损的可能性大；是正收益率，还是负收益率。如果通过各方面的了解和对比之后，我们能够得出正收益率的答案，那买入这只股票就是正确的。

可能你会觉得，按照财报评估股票，很多被我们评定为价值低估的优秀股票，其上涨的幅度还没有那些被我们评定为价值高估的普通股的上涨幅度大。但是，投机者要明白这样一个道理，被我们评定为价值低估的优秀股票的正收益率是确定的（可预期的），而那些被高估的普通股和绩差股可就不这么确定了，他们有可能随时出现问题，随时改变投机者的收益率。

换言之，买入价值低估的股票，具有可靠的赢利基础，符合正收益率要求。无数的成功事实证明，买入价值低估的绩优股票赢利的胜算更高。虽然它的涨幅有时候会与那些绩差股不相伯仲，但其获利的稳定性和可靠性是显而易见的。这意味着，买入价值低估的绩优股，具备明显的正收益率条件，因为正确而理性地研究各项财报指标，会让投机者对这家公司的经营情况和价值有一个基本的了解，也更容易看懂这只股票，赚你自己看得懂的有把握的钱。

所以，在投机市场中，投机者赚钱的关键就是要赚取你有把握的、能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂的钱，那些你根本就看不懂的股票，最好敬而远之。因为这样股票不是你能看懂的，这个钱也就不是你该赚的。

简而言之，柿子要挑软的捏，投资要找容易的做，懂得避开难缠的对手，专挑容易获利的目标下手，才能成为真正的投机高手，这就是胜于易胜的道理。

正如沃伦·巴菲特所言："只做自己了解的，否则什么也别做。"

在这一章里，我们就来讲述一下那些对趋势交易大有补益的财报因素，让投机者在实际交易中清楚明白地了解一个公司的价值和质地，对自己的投资收益率做到心中有数，进一步提升投机者的获利胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 每股收益

每股收益相对于趋势的运行来讲至关重要，在前面的我们已经针对每股收益做过针对性的讲述，在这里，我们再就该问题进行简短的陈述。

每股收益即每股赢利(Earning PerShare，简称EPS)，又称每股税后利润、每股盈余，是公司某一时期净收益与股本总数的比率，代表普通股股东每持有一股所能享有的企业净利润或需承担的企业净亏损。该指标通常被用来反映企业的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，

通常情况下，该比率所反映的每股收益越高，表明公司所创造的利润越多，经营业绩越好；反之，则代表公司盈利能力差，竞争力薄弱。所以，该指标是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标之一，它直观地反映了普通股的获利水平。

但投机者在使用每股收益指标时应注意以下问题：

1. 每股收益并不能完全反映股票所含有的投资风险。例如，上市公司的主营行业转换风险，若某上市公司主营业务由经营房地产转向水产品养殖投资，公司的经营风险也会随之发生变化，此时，每股收益就不能及时准确地反映该风险的有利和不利变化。

2. 股票所代表的是股东所持有的股权“份额”概念，不同属性的股票其每一股股票在经济上并非等量。比如，原始股和一级市场、二级市场的股票所代表的价格金额具有明显差异，净资产和市场价值完全不同，因此每股收益的比值也不相同，限制了每股收益在公司间的平等比较。

3. 每股收益多，不一定意味着多分红，这要看每股收益的构成性质和公司股利分配政策。这意味着，如果你是一位趋势投机者，顺势买入那些每股收益大幅增长的股票，其赢利的概率更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 毛利率

毛利率（grossprofitmargin）是毛利与销售收入（或营业收入）的百分比，其中毛利是收入和与收入相对应的营业成本之间的差额。毛利率是企业经营获利的基础，企业要赢利，首先要获得足够多的毛利率。在其他条件不变的情况下，公司所创造的毛利率越高，则意味着公司的利润也就越高。换言之，相同行业板块的公司，毛利率越高代表其竞争能力越强，毛利额越高所创造的收益就越高。

当然，有些上市公司会为了制造业绩假象影响股价，逃避缴纳增值税或企业所得税，可能通过虚增成本，或虚降售价的方式降低企业账面体现的毛利总额和毛利率，进而配合市场炒作打压股价或降低增值税、企业所得税的计税税基，以达到操纵股价和偷逃增值税、企业所得税以及股东红利税的目的。对于出口企业，通过价格转移方式降低毛利率，还可以获取多退税款的好处。

所以，投机者在现实交易中，如发现一家上市企业的毛利率太低，或者与同行业同类产品相比低得太离谱，而其毛利总额刚好或不足维持其经营期间的营业费用，账面长期呈现微利或亏损时，这样的公司就值得怀疑。通常毛利率太低，是公司虚增经营成本和隐匿真实收入的表现形式。

在现实交易中，为了避免上市公司虚增或隐匿真实的毛利率和毛利额，就需要投机者观察该公司的长期平均毛利率，并以毛利率稳定和高于其他同行业者为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　每股净资产

净资产是指企业的资产总额减去负债以后的净额。公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，即企业总资产中投资者所应享有的份额，因此又叫股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。每股净资产是每一股份平均应享有的净资产份额：每股净资产=公司净资产总额÷发行总股数。

每股净资产值反映了每股股票代表的公司净资产价值，即在会计报表中每一股份在公司账面上到底值多少钱。例如，在公司性质相同、股票市价相近的条件下，某一公司股票的每股净资产越高，则公司发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。所以，每股净资产也是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大，表明公司每股股票代表的财富越雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。如果一个企业负债过多而实际拥有的净资产较少，意味着其经营成果的绝大部分都将用来还债；如果负债过多，出现资不抵债的现象，企业将会面临着破产的危险。

上市公司的每股净资产主要由股本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润组成。根据《公司法》的有关规定，股本、资本公积和盈余公积金在公司正常经营期内是不能随便变更的，因此上市公司的每股净资产调整，主要是对未分配利润进行调整。

由于每股股票所包含的净资产数额决定着上市公司的经营实力，所以每股净资产的增减情况往往会对股票的价值和价格产生决定性的影响。这意味着，投机者在现实交易中，应该重视公司净资产的增减情况，当市场进入上涨趋势时，买入每股净资产较高且呈大幅增长的股票，其赢利的胜算更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　净资产收益率

净资产收益率又称股东权益收益率，是净利润（公司税后利润）除以平均股东权益（净资产）所得到的百分比率，该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。该指标值越高，说明投资带来的收益越高。在所有评价上市公司的常用财务指标中，净资产收益率普遍被认为最重要。

净资产收益率不仅可以衡量公司对股东投入资本的利用效率，还可以弥补每股收益指标的不足。例如，公司在对原有股东送红股后，每股赢利将会下降，从而在投资者中造成错觉，以为公司的获利能力下降了，而事实上，公司的获利能力并没有发生变化。所以，如果投机者能够配合净资产收益率来分析公司的获利能力，就可以避免这种错觉。

市场中有这样一种情况，在上市后的前几年中，上市公司都有不错的净资产收益率，但之后，这一指标往往会明显下滑。这是因为，随着上市公司规模的不断扩大，净资产也在不断增加，要想持续保持高净资产收益率，上市公司就必须开拓新的产品、新的市场，并辅之以更加先进有效的管理模式。这对于很多上市公司来说，是个很大的挑战。

因此，当一家上市公司在上市后的很多年里始终能够保持一个较好的净资产收益率，则说明这家公司的领导者具备了带领企业从一个胜利走向另一个胜利的潜力，该公司就具有很强的市场开拓能力和竞争能力。

在实际操作中，上市公司的净资产收益率当然越高越好，但有时候公司的净资产收益会随着整体行业的不景气而下滑。比如，遇到金融危机和经济萧条等情况，往往会导致大部分公司的净资产收益率明显下滑。然而，无论如何，我们都必须要设定一个可靠的下限——不能低于银行利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，当净资产收益率高于银行利率时，说明上市公司经营能力是及格的。但是，观察净资产收益率至少要看过去三年的指标，这是因为：由于融资、投资的进度等原因，有些上市公司会通过财务技巧，人为地调节该指标，使其失去真实性，无法全面反映上市公司的盈利能力，但如果连续观察其几年净资产收益率，该上市公司的盈利能力便会暴露无遗，因为基于盈利能力的真实体现，净资产收益率想要通过人为调节长期隐匿，难度较大。

鉴于此，证监会也对上市公司的净资产收益率保持特别关注，并作出明确规定：上市公司公开增发时，最近三年的加权平均净资产收益率平均不得低于 6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　资产负债率

资产负债率(Debt Assetratio)与股东权益共同组成公司资产，是指上市公司负债总额与资产总额的比率，代表公司总资产中有多少是通过负债筹集的。该指标是评价公司负债水平的综合指标，同时也是一项衡量公司利用债权人资金进行经营活动能力的指标，也反映债权人发放贷款的安全程度和保障程度。通常，这一指标的比率过高，说明股东所能提供的资本比重越小，借贷比重越大。因此，这个比率越高，说明上市公司偿还债务的能力越差；反之，偿还能力越强。

通常，从公司债权人的立场来讲，公司的资产负债率越低越好，控制在 50%左右为最佳。如果这个指标所占全部资本的比例过大，当资产负债率大于 100%时，表明公司已经资不抵债，对于投资者来说风险非常大。因为此类公司已经失去了资产价值，很难正确评估其价值，即便是有赢利，最终也会被大量利息吞噬。

所以，在现实交易中投机者应谨记：对于负债率超过 50%的公司，如果其没有良好的每股收益和现金流做基础，应谨慎交易。那些净资产为负数的资不抵债的公司，最好不要交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 主营业务收入增长率

主营业务收入增长率是本期主营业务收入与上期主营业务收入之差与上期主营业务收入的比值。该指标与应收账款增长率相互比较分析，能够客观表现公司销售额的增长幅度和公司主营业务的发展状况，甚至可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。

比如，如果一家上市公司的主营业务收入增长率超过 10%，说明公司主营业务收入较高，产品处于成长期，如果公司管理到位，将极有可能继续保持这种良好的增长势头，面临产品更新的风险系数较低，属于成长型公司；如果主营业务收入增长率在 5%～10%之间，则说明公司产品已进入稳定期，如果公司经营能力无法提升，不久将会进入衰退期，需要及时进行技术改革和新产品的开发；如果该比率低于 5%，说明主营业务利润开始滑坡，该公司的产品已进入衰退期，保持原有的市场份额需要更多的努力，如果不能及时推出符合市场需求的新产品，公司将会持续衰退。

有统计表明，自 1999 年初到 2009 年底十年间，在 A 股市场股价涨幅最高的十大白酒股中，通过对比其营业收入增长率、税前利润和净利润增长率之后发现，股价涨幅最大的前 4 家公司净利润增长率都远远高于主营业务收入增长率。

由此可见，公司主营业务收入增长率大幅增长，虽是好事，但也要配合公司净利润增长率。并且，还要把握，同等条件下，净利润增长率大于主营收入增长率者为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　净利润增长率

净利润增长率是公司本年度净利润总额与上年净利润总额之差除以上年净利润总额的比率。该指标反映上市公司净利润的增减变动情况，是衡量企业经营效益的重要指标之一。净利润增长率越高，公司的成长性和经营效益就越好；净利润增长率越低，公司的成长性和经营效益就越差。它与主营业务增长率相得益彰。但投机者要记住，主营业务增长只是手段，利润增长才是最终目的。成熟的投机者不会仅关注一家公司的主营收入增长率数据的高低，还会与净利润增长率、税前利润增长率相互比较，详尽分析收入增长率的质量。

如果一家上市公司的主营业务收入增长很快，但净利润增长并不快，可能就有问题了。沃伦·巴菲特对此深有体会，他 1965 年收购了伯克希尔纺织厂，结果运营了 21 年后，不得不在 1985 年关闭。此前 9 年，虽然公司纺织业务收入累计高达 5 亿多美元，但累计亏损却为 0.1 亿美元。虽然有时也赢利，但总是进一步退两步。鉴于此，沃伦·巴菲特一改以往只重视主营业务收入增长的方法，并在 1981 年致股东的信中嘲讽那些过分重视上市公司收入规模增长的人道："大部分机构，包括商业机构及其他机构，在衡量自己或者被别人衡量以及激励下属管理人员时，所使用的标准绝大部分是销售收入规模的大小，而并非净利润收入的大小。问问那些名列财富 500 强的大公司的经理人，其公司排名第几位，他们回答的排名数字肯定是销售收入排名。他们可能根本就不知道，如果根据盈利能力进行排名，自己的公司会排在第几位。"

所以，投机者在进行选股时，一定要多多重视净利润指标，而不应过度重视销售收入增长率（主营业务收入增长率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　市盈率

市盈率(Priceto Earning Ratio,简称 PE 或 P/ERatio),也称“股价收益比率”或“市价赢利比率(简称市盈率)”,是某种股票每股市价与每股赢利的比率,由股价除以年度每股盈余(EPS)得出(以公司市值除以年度股东应占净利亦可得出相同结果),是世界上最常用的股票价值评估指标之一。

计算时,股价通常取最新收盘价。而 EPS 方面,若按已公布的上年度 EPS 计算,称为历史市盈率(HistoricalP/E);若是按市场对今年及明年 EPS 的预估值计算,则称为未来市盈率或预估市盈率(prospective/forward/forecastP/E)。

目前,市场广泛谈及的市盈率,指的是静态市盈率,即以目前市场价格除以已知的最近公开的每股收益后的比值。通常用来比较不同价格的同行业股票的价值是否被高估或者低估,该指标对同类个股及大盘普遍价值的评估具有很重要参考价值。任何股票,若市盈率太大,乃至超出同类股票或者大盘,都应有充分的业绩和可靠的未来赢利作支撑。一家高市盈率公司,如果没有坚实的业绩和快速增长的赢利预期作支撑,一旦赢利增长不如预期,支撑高市盈率的力量无以为继,那么该股票的价格便会被市场认定具有泡沫,价值被高估,股价往往会大幅回落。如果公司的每股收益不变或不如从前,市盈率就会变高,这意味着持有该股票的价格成本在增加。因此,在实际运用市盈率作为价值评估指标时,还应注意上市公司的未来收益发展状况——在考虑市盈率低的同时,也要关注股票的成长性。

但需要注意的是:在采用市盈率对不同的股票进行价值对比和评估时,应选择同一行业的不同股票进行价值比较和评估,不能用啤酒板块的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票与航空板块的股票进行比较。即，同一行业中，在每股收益比较接近的情况下，市盈率越低越好。

所以，在现实交易中，投机者应交易同行业中市盈率较低、未来收益预期较高的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　市销率

市销率(Price-to-sales,PS)是证券市场中出现的一个新概念。它是公司总市值与主营业务收入的比值，或者股价和每股销售额的比值。其理论基础是，收入分析是评估企业经营前景至关重要的一步。没有销售，就不可能有收益。所以，该指标值越低，说明公司销售情况越好，该公司股票目前的投资价值越大；反之，该指标值越大，公司销售情况越差，该公司股票的投资价值越小。

该项指标最适用于一些毛利率比较稳定的行业，如公用事业、商品零售业等。国际上对这一指标的通用值选择范围大多为小于 1。若该指标值超过 10 时，则会被市场认为风险过大。

当然，不同行业的资产属性也会大不相同，因此，不同行业的市销率比值也并非完全一致。该指标会随着行业的不同而不同。比如，标普 500 中，软件公司由于其利润率相对较高，因此其行业平均市销率为 10 左右；而食品零售商的行业平均市销率则仅为 0.5 左右。而目前我国商品零售业类上市公司平均市销率为 2.13 左右。

所以，投机者在采用该指标进行价值评估时，应注意行业属性，根据不同的行业属性，确定不同的价值评估标准，不应不分行业一律对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 分红

分红只不过是把一部分价值还给投资者罢了，而你的股票价值根本没有增长。所以，分红高低只是决定(验证)一家上市公司的盈利能力好坏和现金流是否健康的标志。我们举一个简单的例子，如果我们遇到10年大熊市，整体经济萧条，股价没有波动。公司每年赢利10%，并将这10%的赢利全部以现金分红的形式给你，通过除权10年之后你的股票价格为零。

换言之，如果市场非常低迷，分红并非什么好事情，只不过是把部分股票价格通过现金分红的形式转给你了而已，即以现金分红的形式把股价变得更低。并且分红是需要上交利税的，这意味着分红不但能够降低股票价格，还将重复缴纳税金，这对投资者是不利的。除非这只股票能够不断地大幅上涨，才可以弥补分红所带来的尴尬。然而，如果一只股票已经从5元上涨到30元了，我还有什么理由要求上市公司分给我1元钱而将股价变成29元呢？如果再除去税金，就会变成28.80元了。

所以，无论股价是处于上涨阶段还是下跌阶段，分红对于持有普通股的股民来说都是弊大于利。因为发放红利，需要降低原先的股价，并因此而增加税金。比如，你原先的股价是5元，当上市公司发放0.50元的股利给你后，此时股票的价格就会变成4.50元。如果你真的那么喜欢通过发放股利的办法将股票的价格摊低或将股票的价格通过红利的形式一点一点地用现金的形式转给你，那你还投资股票干什么，放在银行里吃利息也要比这好得多。因为在银行给你利息时，你的本金是不会变的，它不会通过每年付给你10%的利息而将你的本金变为90%。

所以，巴菲特宁愿再投资也不愿分红的原因即在于此。因为分红并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有真正让投资者得到真正的实惠。只有公司能够不断地带来大笔的收益，大幅提升股票价值，才是真正对投资者有利的。而那些热衷于分红的投行们，也正是因此才重视分红的。简而言之，股价上涨了一倍，再加上一些分红，其总收益比原先是增加的。即使股价除权了，股价也会在良好业绩的带动下填权，从而白得这一部分分红。

然而，分红的作用不仅仅限于次。当上市公司的现金特别充足的时候，并且又找不到更好的投资方向，这时候通过分红的方式，可以起到调高净资产收益率的作用。因为，分红之后，公司的资产价值会调低，但业绩和收益却并没有发生变化，这样公司的净资产收益率就会变得更高。

比如，某上市公司的资产为 10 亿元，其净收益为 1 亿元，净资产是 5 亿元（其中包含大量的现金），其净资产收益率为 20%(净收益 1 亿÷净资产 5 亿×100%=20%)。如果上市公司将资金产中的大量现金以分红的形式发放给投资者，比如发放红利 2.5 亿元，公司的总资产便变成了 7.5 亿元，净资产变成了 2.5 亿元，但收益没有改变，依然是 1 亿元，此时净资产收益率就变成了 40%。换言之，在以同样的收益为前提下，净资产越低，其收益率就越高；净资产越高，收益率就越低。所以，很多上市公司为了体现其良好的净资产回报率（也称股东权益回报率），通常会采用分红的方式，向投资者发放红利，依此来提高每股净资产回报率。

事实证明，发放高额红利的方法的确可以有效提高投资者对该股票的持有信心，稳定股票价格，但对大多数投资者而言，并没有实质性的回报，因为这些红利将会以除权的形式从你的股价中“扣除”。

可能有些投资者会有这样一种疑问：发放红利对投资者一点好处都没有吗？为什么市场中那么多投资者都非常重视红利？这是因为，红利对投资者来说具有确定性，即这一部分钱是确定的，它不会因为股价的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌而缩水。就像你开了一家烤饼店，在你赚了 1 万元利润后，你从这其中拿出 5000 元存进了银行，这些钱再也不会失去了。如果这家烤饼店能够继续经营下去，不久你就会再有 5000 元存进银行。所以，美国的投资者之所以如此重视红利，就是据于此种理念，他们希望自己投资一家公司，然后每到一定的时候，他们就会有一部分红利到手。只要这家公司能够继续良好的经营发展下去，他们就可以忽略股票的价格波动持续不断地分到红利。所以，他们的理念是投资一家好公司每年拿到比银行利息更高的分红和股息，这就是主宰他们重视分红的原因。

美国投资者对公司是否分红十分敏感，美国股民中长线投资者占绝对大多数，大多数的投资者购买股票后长期持有，并着眼于每年的分红或 5 年后的资本所得。换言之，如果这家公司的经营情况良好，他们每年都有丰厚的股息可拿，即使股价下跌了，也会在之后的时间里填权或上涨，这样他们的投入资本没有变，但每年的股息是确定的。所以，定期取得现金分红也是长线投资者逐步收回投资成本的一个重要方式。比如，10 年前买入微软股票的投资者早已从分红中收回了股本。

然而，对于众多投机者而言，我们要的是股价的涨跌价差，我们的目的在于追求股价大幅波动的价差，而不是每年的股息收益。所以，投机者必须搞明白这两者之间的差异。对于趋势交易的投机者而言，分红则意味着股价的跌落(因为你要付税金)。

当然，我们也不能忽略分红能力非常强的公司，高额的分红说明该公司的现金充沛、质地优良、经营有方，是一家质地优良的健康企业。而那些每股收益非常低，且又没有任何分红的上市公司，往往说明其资产匮乏，缺乏健康的现金流，不利于长期投资。换言之，对于绩优股来说，分红是支撑股价的价值基础，只要该公司能够不断地坚持高比例分红，就是值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得投资的公司，其除权之后的价差会在业绩的支撑下填权恢复。

所以，投机者在实际交易中，应重视那些收益稳定增长，并且每年都有分红的公司。但对于那些业绩与股价同处于不断下降中的公司的分红应保持谨慎的态度，因为这样的公司分红，对投机者而言并无实质意义，它只能变相降低投机者的股价和资产价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献：

*(美)罗伯特·雷亚. 道氏理论[M]. 3WWW，译. 地震出版社，2008.

*(美)帕特·霍兰德. 5小时学会投资法则[M]. 钱峰，译. 东方出版社，2011.

*(美)詹姆斯·蒙蒂尔. 价值投资—通往理性投资之路[M]. 刘寅龙，译. 机械工业出版社，2011.

*(美)丹尼尔·索林. 世界上最聪明的投资书[M]. 石晓燕，译. 东方出版社，2008.

*(台)许博智. 赌博胜经—赌神速成保证班[M]. 天佑智讯有限公司，2007.

*(台)许博智. 21点至尊高手[M]. 天佑智讯有限公司，2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记——莫为预测狂

总是有人问我，有什么好方法可以很快学会炒股。而我总是告诉他们，唯一的捷径就是多看经典书籍，多练操盘技能。

其实，在操盘技术领域中哪里有什么秘诀，即便有秘诀，那也只不过是在操作的技术细节（方法）上更具创新性而已。更重要的是，投机者要有熟练老到的操作技术和超然淡定的心态。这些是不断锤练出来的，不是一告诉你就可以学会的。很多人总是误认为你只要把绝招告诉我，我一学就会。这根本就是错误的。正如有位卓有见地的投机者所言，一项技能要想达到国际水平，需要练习 5000 小时。

然而，只有一项技术在投机市场中是练不出来的，那就是预测行情。很多投机者总是错误地认为，股价的走势中包含了所有的信息，股价完全能够反映出其真实的价值，所以他们相信，股价的走势是有效的，也是可以通过一些技术方法预测出其下一步的走势。但我并不赞同这种说法，在我的意识中，股价行情走势所代表的是市场资金的流向，而不是市场有效派所说的股票价值的正确反映。它反映的是人们疯狂的行为程度，而不是股票的真实价值。即市场行为向来就不是理性的，只有价值是理性的。

所以，我也从不相信那些记录股价走势形态和计算行情波动幅度的技术指标能够预测后市，它只是一种行情走势的量化标准，技术讯号就是行情面临变化时的一种量化的技术形态，也可以说是技术形态标准。即行情达到这种技术形态标准时，行情便有可能发生符合其形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态特征的走势变化。它有助于投机者判断行情趋势的走势变化，但与预测无关。预测是一种主观上的给定结果（即认定将会出现某一结果，因为预测需要给出一个明确的结果），而判断是理性的客观分析（即，分析出现某一结果的几率大小，并据此给出一个可能性的结果）。比如，我们可以通过一个人平常的学习情况来分析其高考能不能通过，因为这是有根据的分析，是一种客观判断，具有一定的不确定性，但不能说我通过他平时的学习情况来预测其高考能不能通过。

判断是指某一对象是否具有某种属性的思维过程；预测是指在掌握现有信息的基础上，对未来的事情进行测算，以预先了解事情发展的结果。所以，判断和预测的本质是完全不同的。可以说，判断更重视分析的过程，并给出最大几率的结果，所以善于判断的人通常会在判断的结果出现错误后，通过回顾分析过程和证据来纠正错误。而预测则更重视结果，并相信这一结果发生的必然性，一旦错了他们便会试图通过改良技术指标和纠正预测方法来提高预测的准确性。更重要的是，预测本身来自于占卜，容易误导投机者。

所以，发现规律、认知规律和总结规律的目的并不是为了预测，而是为自己的交易提供可能性依据。即有依据的事物应遵循“由此及彼”的逻辑过程，判断其最大的可能性结果，而不是想当然地预测一个给定的结果。换言之，神机妙算不等于预测，它是通过深入了解和研究事物之后的辩证产物。事实上，人们对事物了解得越透彻，其判断的结果就越准确。正所谓，知之深，断之准。然而，人们总是把判断与预测相混淆，他们相信研究的目的就是为了预测，这完全是由个人的性格偏好所决定的。

所以，我想对投机者申明的一点是：如果你的思想中锚定了错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的认识，你的知识结构就会不正确，而错误的知识结构将延缓你进步的过程。

冷风树

2012 年 3 月 10 日于山东威海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟大的趋势交易

WEIDA DE QUSHI JIAOYI

本书不但详细讲述了趋势交易的本质和整体架构，还针对投资者普遍存在的错误意识进行了深刻的剖析和澄清，从趋势交易的技术操作规则，到风险防范措施，再到价值与趋势的关联性，均进行了全面而详尽的阐述，力求让投资者掌握正确而全面的趋势交易技术，将趋势与价值有机地结合起来，综合提高自己的操盘技能和交易胜算。该书即可作为普通投资者学习操盘技术的晋级宝典，又可作为经验丰富的投资者、基金经理等重塑交易理念的高等教材。本书可谓中国交易史最理性的趋势交易书籍。

责任编辑：张玲玲 彭 欣
装帧设计：天之赋设计室 13141300541 尹帅

上架建议 金融/股票/投资

ISBN 978-7-5136-1110-7



定价：45.00元